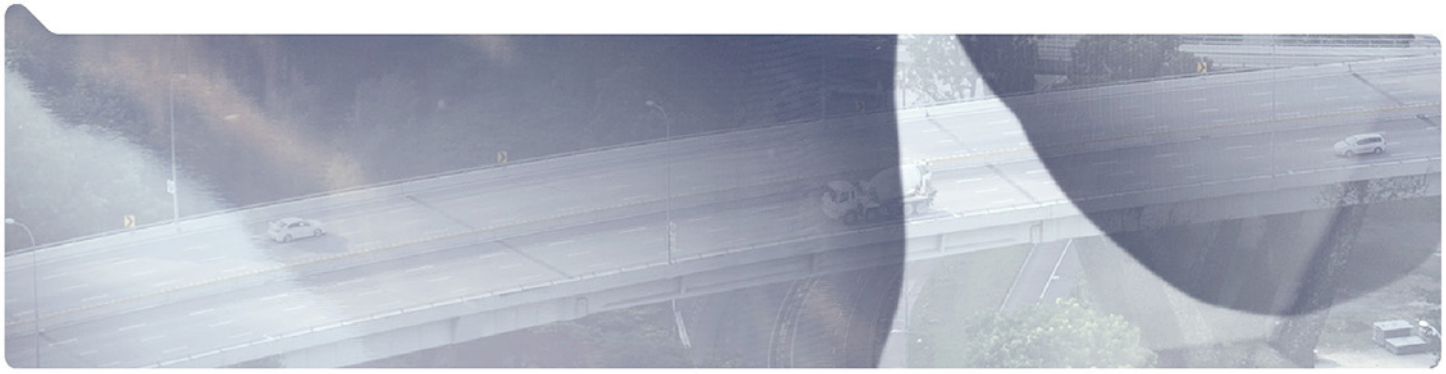
Jaarverslagen 2024 Achmea IM Fondsen (deel 2)

achmea
Investment Management



1. Voorwoord

In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van veertien 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.

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.

De overlay fondsen zijn er in geslaagd om, conform de doelstelling, de rentegevoeligheid op het specifieke punt van de 6-maands renteswap curve te creëren.

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, 29 april 2025

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

M.S. Schlejen - Peeters, L. Moos en O.A.W.J. van den Heuvel

Inhoudsopgave

1. Voorwoord 02

2. Algemene gegevens 06

3. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund 08

3.1. Profiel 08

3.2. Bestuursverslag 10

3.3. Jaarrekening 27

3.4. Overige gegevens 48

4. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged 53

4.1. Profiel 53

4.2. Bestuursverslag 55

4.3. Jaarrekening 72

4.4. Overige gegevens 98

5. Achmea IM ESG Global Equity Fund 103

5.1. Profiel 103

5.2. Bestuursverslag 105

5.3. Jaarrekening 124

5.4. Overige gegevens 152

6. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 157

6.1. Profiel 157

6.2. Bestuursverslag 159

6.3. Jaarrekening 175

6.4. Overige gegevens 206

7. Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund 211

7.1. Profiel 211

7.2. Bestuursverslag 213

7.3. Jaarrekening 227

7.4. Overige gegevens 247

8. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 252

8.1. Profiel 252

8.2. Bestuursverslag 254

8.3. Jaarrekening 270
8.4. Overige gegevens 293

9. Achmea IM Long Duration Bond Fund 298
9.1. Profiel 298
9.2. Bestuursverslag 300
9.3. Jaarrekening 316
9.4. Overige gegevens 334

10. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged 339
10.1. Profiel 339
10.2. Bestuursverslag 341
10.3. Jaarrekening 358
10.4. Overige gegevens 383

11. Achmea IM 20 Year Overlay Fund 388
11.1. Profiel 388
11.2. Bestuursverslag 390
11.3. Jaarrekening 402
11.4. Overige gegevens 423

12. Achmea IM 30 Year Overlay Fund 428
12.1. Profiel 428
12.2. Bestuursverslag 430
12.3. Jaarrekening 442
12.4. Overige gegevens 463

13. Achmea IM 40 Year Overlay Fund 468
13.1. Profiel 468
13.2. Bestuursverslag 470
13.3. Jaarrekening 482
13.4. Overige gegevens 503

14. Achmea IM 50 Year Overlay Fund 508
14.1. Profiel 508
14.2. Bestuursverslag 510
14.3. Jaarrekening 522

14.4. Overige gegevens 542

15. Achmea IM Duration Matching Fund 547

15.1. Profiel 547

15.2. Bestuursverslag 549

15.3. Jaarrekening 564

15.4. Overige gegevens 584

16. Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund 589

16.1. Profiel 589

16.2. Bestuursverslag 591

16.3. Jaarrekening 608

16.4. Overige gegevens 631

17. Bijlagen bij jaarverslagen 2024 Achmea IM Fondsen (deel 2) 636

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

3. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund

3.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Global Multi Factor 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 31 maart 2015. 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 World Net Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van 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).

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

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

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

TABEL 3.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436411
Inceptiedatum	31 maart 2015
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	MSCI World Net 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 drie Participanten (2023: 5) in het Fonds aanwezig.

3.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	911.401.026	708.455.467	580.134.055	525.634.962	493.289.884
Aantal uitstaande participaties	3.347.795	3.372.838	3.317.012	2.602.619	3.373.012
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	272,24[1]	210,05	174,90	201,96	146,25
Lopende kosten factor	0,23%	0,23%	0,23%	0,22%	0,22%
Portefeuille omloop factor	70,51%	94,73%	99,69%	98,21%	135,84%

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 € 272,65 en de herberekende koers was € 272,24.

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	29,61%	20,20%	-13,41%	38,11%	3,96%
Benchmark	26,60%	19,60%	-12,78%	31,07%	6,33%
Resultaat per participatie (in euro's)	63,29[1]	35,16	- 27,06	55,71	5,61
Waarvan uit:					
1) inkomsten	4,63	4,46	4,38	3,16	1,62
2) waardeverandering	59,22	31,15	- 31,02	52,93	4,15
3) kosten	- 0,56	- 0,44	- 0,43	- 0,38	- 0,16

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

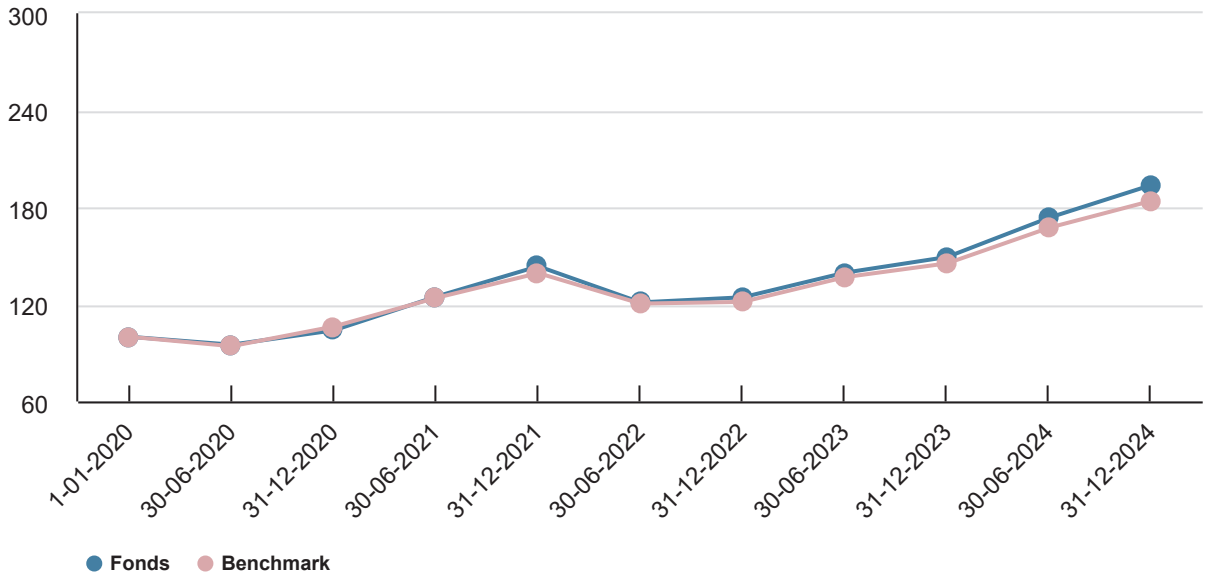
TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	29,61%	10,52%	14,15%	10,83%
Rendement Benchmark	26,60%	9,71%	12,97%	10,36%
Standaarddeviatie Fonds		14,48%	15,69%	13,59%
Standaarddeviatie Benchmark		14,00%	15,49%	13,84%
Tracking Error		2,07%	2,64%	2,31%

Toelichting bovenstaande tabel

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

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 Syntrus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement, voor kosten, van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark. De maximale ex-ante tracking error is 5%. Het Fonds heeft exposure naar de volgende factoren: Waarde, Kwaliteit, Lage Volatiliteit, Momentum en Size (Global Developed Markets Factor Investing).

Een gebalanceerde mix van stijlfactoren

Het Fonds belegt volgens een kwantitatieve strategie waarbij exposure wordt gezocht naar vijf specifieke stijlfactoren. De Beheerder gebruikt voornamelijk de value, momentum en quality factoren om aandelen te selecteren. In de portefeuille constructie fase wordt gecontroleerd dat ook de exposures naar de twee overige factoren, low volatiliy en small cap, goed gepositioneerd zijn. Er wordt voor gezorgd dat de portefeuille geen negatieve exposure naar low volatility heeft en dat de small cap tilt niet te bepalend wordt.

Systematisch exposure verkrijgen naar de gewenste factoren

Om er voor te zorgen dat de verschillende stijlfactoren elkaar niet ongewenst versterken of afzwakken, worden de ruwe factorscores geschoond voor andere stijlfactoren (neutralisatie). Het resultaat van deze unieke tussenstap is (per aandeel) een vijftal geneutraliseerde factorscores, met een correlatie van nul met de originele factoren. Hiermee worden de bouwstenen verkregen waarmee factorportefeuille geconstrueerd kan worden, die de pure exposure heeft naar de gewenste stijlfactoren.

De doelstelling is om een portefeuille samen te stellen die op alle genoemde stijlfactoren hoger scoort dan de benchmark. De relatieve streefgewichten zijn:

- Value 33%
- Momentum 33%
- Quality 33%
- Low volatility groter dan 0%
- Small cap maximaal de helft van de value/momentum/quality gewicht.

Een beter voor risico gecorrigeerd rendement dan de benchmark

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op lange termijn, door exposure naar een gebalanceerde mix van stijlfactoren, een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan de benchmark. Gestreefd wordt naar een geannualiseerd rendement dat 1,2% hoger ligt dan de benchmark (MSCI World Net Total Return Index) met een maximale tracking error van 5%.

De startdatum van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund is 31 maart 2015.

3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 911,4 miljoen (2023: € 708,5 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 202,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 4,8 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 194,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 15,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 272,24 (2023: € 210,05) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 29,61% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 26,60% 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 € 207.740.335 (2023: € 117.513.365) en behaalde een beleggingsresultaat van 29,61% (2023: 20,20%).

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 29,61% en de benchmark behaalde een resultaat van 26,60%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 3,01%.

Het Fonds bleef de benchmark ruim voor
De outperformance is grotendeels te verklaren door de exposure naar de stijlfactoren, waar de nadruk ligt op het verkrijgen van exposure naar value, momentum en quality. De momentum factor leverde de hoogste bijdrage met bijna 3,4%, gevolgd door value met 0,4%. De beperkte exposure naar small cap droeg negatief bij aan het rendement. De overige stijlcontributies waren per saldo licht positief. De impliciete exposure naar landen en sectoren leverde een per saldo geen bijdrage aan het rendement. De aandeel-specifieke effecten waren overwegend negatief, mede als gevolg van het uitsluitingsbeleid.

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.

3.2.6.5. Ontwikkelingen Fonds 2025
De Beheerder heeft een proces in gang gezet om de fondsen Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (GEFF) en Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (HGEF) samen te voegen tot één fonds. Het GEFF wordt het ontvangende fonds en de HGEF het latende fonds. De Beheerder spreekt op dit moment de verwachting uit dat dit proces in 2025 wordt afgerond.

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 worden, 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 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 1.1 (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 200 (2023: 214) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2023: 24%) 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 niet is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het portefeuillerisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Portefeuillerisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- 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.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	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.
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. De Participant kan er voor kiezen om via de

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				hedged variant van dit Fonds het valutarisico (gedeeltelijk) af te dekken.
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.
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.
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	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.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	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	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving,	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
regels, die van toepassing zijn op het Fonds.			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.	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.

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 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 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. is 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

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 de betaling van de beheervergoeding. In deze Participatieklasse wordt het valutarisico niet gehedged naar Euro.
- Per 17 maart 2025: 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 1 mei 2025 wordt de naam van het Fonds aangepast van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund naar Achmea IM ESG Transition Global Multi Factor Equity Fund.

Zeist, 29 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.**	**908.557.604**	**705.092.748**
Aandelen		908.557.604	705.092.748
Vorderingen	**3.3.6.2.**	**3.515.308**	**3.704.813**
Overige vorderingen		3.515.308	3.704.813
Overige activa	**3.3.6.3.**	**-**	**2.408.325**
Liquide middelen		-	2.408.325
Totaal ACTIVA		**912.072.912**	**711.205.886**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**3.3.6.4.**	**911.401.026**	**708.455.467**
Inbreng participanten		282.101.365	286.896.141
Overige reserves		421.559.326	304.045.961
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		207.740.335	117.513.365
Kortlopende schulden	**3.3.6.5.**	**671.886**	**2.750.419**
Uit hoofde van effectentransacties		-	2.480.216
Schulden aan bank		159.621	-
Overige schulden		512.265	270.203
Totaal PASSIVA		**912.072.912**	**711.205.886**

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.**	**15.036.036**	**14.863.535**
Dividend		15.065.137	14.973.223
Interest		-	31.934
Overige		- 29.101	- 141.622
Indirect resultaat uit beleggingen	**3.3.7.2.**	**194.377.809**	**104.088.784**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		70.462.140	- 11.957.611
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		123.915.669	116.046.395
Overig resultaat	**3.3.7.3.**	**172.737**	**32.791**
Overige opbrengsten		172.737	32.791
Totaal OPBRENGSTEN		**209.586.582**	**118.985.110**
LASTEN			
Lasten	**3.3.7.4.**	**1.846.247**	**1.471.745**
Beheervergoeding		1.354.394	1.087.812
Servicevergoeding		478.022	383.933
Transactiekosten		6.846	-
Overige		6.985	-
Totaal LASTEN		**1.846.247**	**1.471.745**
Netto RESULTAAT		**207.740.335**	**117.513.365**

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		**2.226.830**	**- 9.860.066**
Netto resultaat		207.740.335	117.513.365
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**3.3.7.2.**	- 70.462.140	11.957.611
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**3.3.7.2.**	- 123.915.669	- 116.046.395
Aankopen van beleggingen	**3.3.6.1.**	- 518.569.970	- 347.538.868
Verkopen van beleggingen	**3.3.6.1.**	509.482.923	323.096.859
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**3.3.6.1.**	- 2.480.216	2.357.370
Mutatie overige vorderingen	**3.3.6.2.**	189.505	- 1.171.642
Mutatie overige schulden	**3.3.6.5.**	242.062	- 28.366
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 4.794.776**	**10.808.047**
Inbreng participanten	**3.3.6.4.**	231.077.384	37.785.608
Terugbetaald aan participanten	**3.3.6.4.**	- 235.872.160	- 26.977.561
Totaal netto kasstromen		**- 2.567.946**	**947.981**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		2.408.325	1.460.344
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**- 159.621**	**2.408.325**

3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 26 maart 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2015 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 Global 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 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 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, 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.

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
Japanse yen	162,7392	155,7336
Canadese dollar	1,4893	1,4566
Britse pond	0,8268	0,8665
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Deense kroon	7,4573	7,4546
Zwitserse frank	0,9384	0,9297
Australische dollar	1,6725	1,6189
Singaporese dollar	1,4126	1,4571
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Hongkongse dollar	8,0437	8,6257

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.

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.

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 3.3.6.1.1 MUTATIES BELEGGINGSPORTEFEUILLE

(in euro's)	Aandelen	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	705.092.748	705.092.748
Aankopen/verstrekkingen	518.569.970	518.569.970
Verkopen/aflossingen	- 509.482.923	- 509.482.923
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	194.377.809	194.377.809
Stand einde huidig boekjaar	**908.557.604**	**908.557.604**
Stand begin vorig boekjaar	576.561.955	576.561.955
Aankopen/verstrekkingen	347.538.868	347.538.868
Verkopen/aflossingen	- 323.096.859	- 323.096.859
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	104.088.784	104.088.784
Stand einde vorig boekjaar	**705.092.748**	**705.092.748**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar is 70,51% (2023: 94,73%). 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 2.1.

TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Aandelen	908.557.604	908.557.604
Stand einde huidig boekjaar	**908.557.604**	**908.557.604**
Aandelen	705.092.748	705.092.748
Stand einde vorig boekjaar	**705.092.748**	**705.092.748**

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
Te vorderen dividend	830.046	608.151
Te vorderen dividendbelasting	2.659.178[1]	2.262.659
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	26.084	834.003
Totaal	**3.515.308**	**3.704.813**

1 Op de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 162.683 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 2.821.861), 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.

3.3.6.4. 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 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	286.896.141	276.088.094
Ingebracht door participanten	231.077.384	37.785.608
Terugbetaald aan participanten	- 235.872.160	- 26.977.561
Stand einde boekjaar	**282.101.365**	**286.896.141**

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	304.045.961	387.839.893
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	117.513.365	- 83.793.932
Stand einde boekjaar	**421.559.326**	**304.045.961**

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	117.513.365	- 83.793.932
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 117.513.365	83.793.932
Resultaat lopend boekjaar	207.740.335	117.513.365
Stand einde boekjaar	**207.740.335**	**117.513.365**

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	3.372.838	3.317.012
Ingebracht aan participaties	961.813	197.839
Terugbetaald aan participaties	- 986.856	- 142.013
Stand einde boekjaar	**3.347.795**	**3.372.838**

TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	911.401.026	708.455.467	580.134.055
Aantal uitstaande participaties	3.347.795	3.372.838	3.317.012
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	272,24[1]	210,05	174,90

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 € 272,65 en de herberekende koers was € 272,24.

TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged	491.922.219	536.751.164
Pensioenfonds(en)	419.478.807	171.704.303
Totaal	**911.401.026**	**708.455.467**

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
Te betalen beheervergoeding	257.293	192.565
Te betalen servicevergoeding	90.809	67.964
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	1.411	409
Diverse schulden	162.752	9.265
Totaal	**512.265**	**270.203**

De kortlopende schulden hebben een looptijd 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 Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 100% (2023: 100%).

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	100%	100%
Fondsvermogen	911.401.026	708.455.467
Aandelen	908.557.604	705.092.748
Vreemde Valuta	431.853	618.863
Blootstelling conform bruto methode	**908.989.457**	**705.711.611**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100% (2023: 100%).

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	100%	100%
Fondsvermogen	911.401.026	708.455.467
Aandelen	908.557.604	705.092.748
Liquide Middelen	591.474	1.789.462
Vreemde Valuta	431.853	618.863
Blootstelling conform netto methode	**909.580.931**	**707.501.073**

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

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	- 16.059	- 188.233
Rente rekening-courant	- 13.042	46.611
Totaal	**- 29.101**	**- 141.622**

3.3.7.2. 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 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	90.312.393	16.979.219
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 19.850.253	- 28.936.830
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**70.462.140**	**- 11.957.611**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	175.419.066	136.415.530
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 51.503.397	- 20.369.135
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**123.915.669**	**116.046.395**

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	109.639	32.590
Class action opbrengsten	62.470	-
Overige opbrengsten	628	201
Totaal	**172.737**	**32.791**

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	1.354.394	1.087.812
Servicevergoeding	478.022	383.933
Transactiekosten	6.846	-
Overige kosten	6.985	-
Totaal	**1.846.247**	**1.471.745**

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 0,23% (2023: 0,23%). 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		0,17%	0,17%	0,17%
Servicevergoeding		0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor		**0,23%**	**0,23%**	**0,23%**

De Lopende kosten factor is gelijk aan de in het prospectus vermelde Lopende kosten factor.

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;
- Portefeuillerisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- 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 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.

3 Valutarisico
Er 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.

4 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.

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 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 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 Vpb tarief.

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

TABEL 3.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
IT-Telecom	288.835.260	32%	194.658.059	28%
Banken en verzekeraars	179.809.703	20%	84.265.386	12%
Basisindustrie	106.045.931	12%	97.201.624	14%
Niet duurzame consumptiegoederen	103.331.219	11%	75.112.300	11%
Chemie - farmacie	69.998.729	8%	70.925.619	10%
Duurzame consumptiegoederen	43.695.910	5%	42.525.931	6%
Kapitaalgoederen	42.026.722	5%	10.547.717	1%
Dienstverlening	28.182.261	3%	50.444.900	7%
Energie	18.800.915	2%	26.849.078	4%
Vastgoed	17.307.508	2%	23.627.794	3%
Media	5.209.321	0%	10.351.511	1%
Handel - transport	-	-	18.582.829	3%
Overig	5.314.125	0%	-	-
Totaal	**908.557.604**	**100%**	**705.092.748**	**100%**

TABEL 3.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	611.639.549	67%
Japan	49.899.628	6%
Canada	31.447.285	3%
Verenigd Koninkrijk	30.031.720	3%
Italië	27.286.688	3%
Zweden	21.056.698	2%
Ierland	16.720.182	2%
Frankrijk	15.848.681	2%
Spanje	15.143.102	2%
Denemarken	14.016.622	2%
Overig[1]	75.467.449	8%
Totaal	**908.557.604**	**100%**

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, Nederland, Israël, Duitsland, Australië, Oostenrijk, Singapore, Noorwegen, Finland en Hongkong.

TABEL 3.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	445.423.344	64%
Japan	50.986.343	7%
Canada	27.893.296	4%
Verenigd Koninkrijk	25.207.748	4%
Zwitserland	20.286.889	3%
Frankrijk	17.421.072	2%
Nederland	16.070.779	2%
Duitsland	16.050.892	2%
Zweden	15.634.471	2%
Italië	14.270.048	2%
Overig[1]	55.847.866	8%
Totaal	**705.092.748**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Denemarken, Australië, Noorwegen, Spanje, Ierland, Jersey, Finland, Portugal, Singapore, Nieuw-Zeeland en Rusland.

TABEL 3.3.8.2.4 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Amerikaanse dollar	640.689.170	71%
Euro	91.718.578	10%
Japanse yen	49.899.628	5%
Canadese dollar	31.447.285	3%
Britse pond	30.031.720	3%
Zweedse kroon	21.056.698	2%
Deense kroon	14.016.622	2%
Zwitserse frank	10.782.516	1%
Australische dollar	6.929.161	1%
Singaporese dollar	5.620.639	1%
Noorse kroon	4.623.919	1%
Hongkongse dollar	1.741.668	0%
Totaal	**908.557.604**	**100%**

TABEL 3.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)		31-12-2023	
Amerikaanse dollar		458.433.674	65%
Euro		72.455.916	10%
Canadese dollar		27.893.296	4%
Japanse yen		50.986.343	7%
Britse pond		25.207.748	4%
Zwitserse frank		17.569.483	3%
Deense kroon		14.034.738	2%
Australische dollar		9.913.383	1%
Noorse kroon		8.191.533	1%
Zweedse kroon		19.637.354	3%
Nieuw-Zeelandse dollar		283.653	0%
Singaporese dollar		485.627	0%
Totaal		**705.092.748**	**100%**

TABEL 3.3.8.2.6 MAXIMAAL KREDIETRISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van vorderingen		3.515.308	3.704.813
Liquide middelen		-	2.408.325
Maximale kredietrisico		**3.515.308**	**6.113.138**

TABEL 3.3.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%

		31-12-2024	31-12-2023
APPLE INC		5,73%	5,46%
NVIDIA CORP		5,20%	1,61%

TABEL 3.3.8.2.8 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2024	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap <€2 miljard
Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund	99,60%	0,40%	0,00%

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

Op 27 maart 2025 is een Participant uit het Fonds getreden, het fondsvermogen is hiermee gedaald naar € 136 miljoen.

Zeist, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Multi Factor 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 Global Multi Factor 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 Global Multi Factor 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 Global Multi Factor 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

4. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged

4.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Global Multi Factor 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
De inceptie datum van het Fonds is 31 mei 2017. 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 World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een extra rendement van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte 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).

4.2. Bestuursverslag

4.2.1. Algemeen

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

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

TABEL 4.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436304
Inceptiedatum	31 mei 2017
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 Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds
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 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 twee Participanten (2023: 2) 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)	496.491.624	555.679.384	454.790.355	398.432.763	385.945.298
Aantal uitstaande participaties	2.365.210	3.244.813	3.224.014	2.301.119	2.896.113
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	209,91[1]	171,25	141,06	173,15	133,26
Lopende kosten factor	0,26%	0,26%	0,26%	0,25%	0,25%
Portefeuille omloop factor	20,30%	10,07%	5,84%	2,98%	15,99%

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 € 210,72 en de herberekende koers was € 209,91.

TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	22,58%	21,40%	-18,54%	29,93%	9,29%
Benchmark	19,89%	20,96%	-17,87%	23,26%	11,86%
Resultaat per participatie (in euro's)	42,48[1]	30,28	- 32,09	39,89	11,32
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,12	0,15	- 0,01	- 0,03	- 0,01
2) waardeverandering	42,42	30,18	- 32,03	39,97	11,35
3) kosten	- 0,06	- 0,05	- 0,05	- 0,05	- 0,02

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

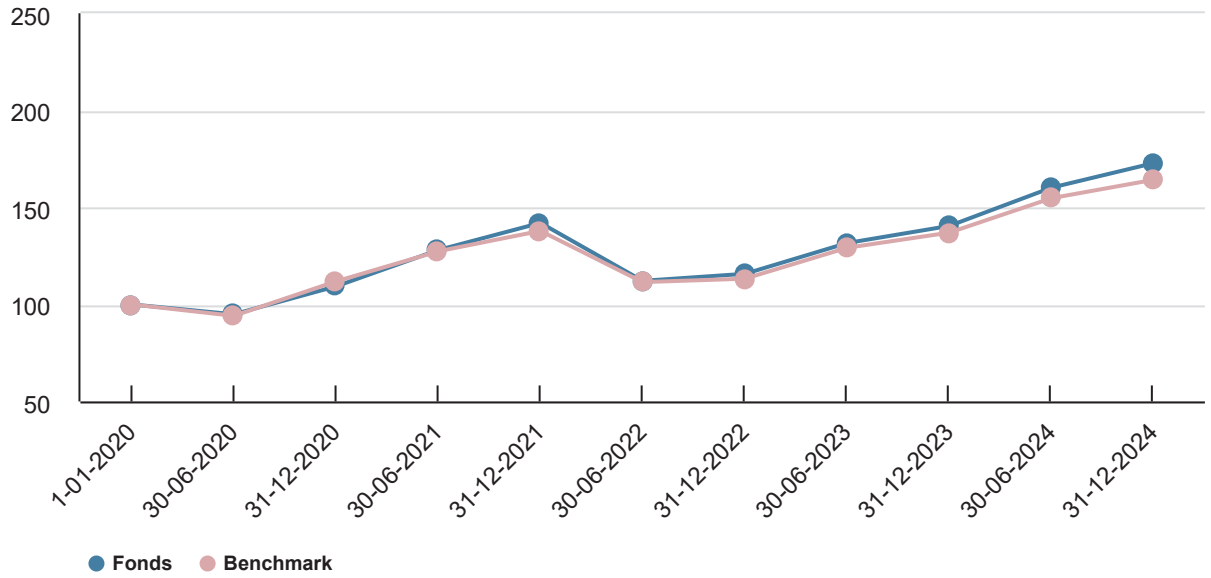
TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	22,58%	6,76%	11,56%	10,32%
Rendement Benchmark	19,89%	6,00%	10,43%	9,65%
Standaarddeviatie Fonds		15,87%	16,78%	14,85%
Standaarddeviatie Benchmark		15,52%	16,70%	15,11%
Tracking Error		2,04%	2,58%	2,37%

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 Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

4.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft het doel door actief beheer, via het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund, een extra rendement van 1,2% (geannualiseerd over perioden van vijf jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark. De maximale exante tracking error is 5%.

De doelstelling en beleid van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund wordt hieronder toegelicht.

Een gebalanceerde mix van stijlfactoren
Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund belegt volgens een kwantitatieve strategie waarbij exposure wordt gezocht naar vijf specifieke stijlfactoren. De Beheerder gebruikt voornamelijk de value, momentum en quality factoren om aandelen te selecteren. In de portefeuille constructie fase wordt gecontroleerd dat ook voor de

exposures naar de twee overige factoren: low volatiliy en small cap. Er wordt voor gezorgd dat de portefeuille geen negatieve exposure naar low volatility heeft en dat de small cap niet te bepalend wordt.

Systematisch exposure verkrijgen naar de gewenste factoren

Om er voor te zorgen dat de verschillende stijlfactoren elkaar niet ongewenst versterken of afzwakken, worden de ruwe factorscores geschoond voor andere stijlfactoren (neutralisatie). Het resultaat van deze unieke tussenstap is (per aandeel) een vijftal geneutraliseerde factorscores, met een correlatie van nul met de originele factoren. Hiermee worden de bouwstenen verkregen waarmee factorportefeuille geconstrueerd kan worden, die de pure exposure heeft naar de gewenste stijlfactoren.

De doelstelling is om een portefeuille samen te stellen die op alle genoemde stijlfactoren hoger scoort dan de benchmark. De relatieve streefgewichten zijn:
- Value 33%
- Momentum 33%
- Quality 33%
- Low volatility groter dan 0%
- Small cap maximaal de helft van de value/momentum/quality gewicht.

Een beter voor risico gecorrigeerd rendement dan de benchmark

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op lange termijn, door exposure naar een gebalanceerde mix van stijlfactoren, een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan de benchmark. Gestreefd wordt naar een geannualiseerd rendement dat 1,2% hoger ligt dan de benchmark (MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)) met een maximale tracking error van 5%.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 496,5 miljoen (2023: € 555,7 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 59,2 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 164,8 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 105,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 209,91 (2023: € 171,25) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 22,58% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,89% 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 € 105.655.039 (2023: € 96.770.940) en behaalde een beleggingsresultaat van 22,58% (2023: 21,40%).

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 22,58% en de benchmark behaalde een resultaat van 19,89%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 2,69%.

Het Fonds bleef de benchmark ruim voor

De outperformance is grotendeels te verklaren door de exposure naar de stijlfactoren, waar de nadruk ligt op het verkrijgen van exposure naar value, momentum en quality. De momentum factor leverde de hoogste bijdrage met bijna 3,4%, gevolgd door value met 0,4%. De beperkte exposure naar small cap droeg negatief bij aan het rendement. De overige stijlcontributies waren per saldo licht positief. De impliciete exposure naar landen en sectoren leverde een per saldo geen bijdrage aan het rendement. De aandeel-specifieke effecten waren overwegend negatief, mede als gevolg van het uitsluitingsbeleid.

4.2.6.4. 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.

4.2.6.5. Ontwikkelingen Fonds 2025

De Beheerder heeft een proces in gang gezet om de fondsen Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (GEFF) en Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (HGEF) samen te voegen tot één fonds. Het GEFF wordt het ontvangende fonds en de HGEF het latende fonds. De Beheerder spreekt op dit moment de verwachting uit dat dit proces in 2025 wordt afgerond.

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 worden, 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 MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds. Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund, het MVB-beleid wordt daadwerkelijke toegepast in dat fonds.

Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces relevant. Immers, er wordt belegd in één of meerdere beleggingsinstellingen, die ESG kenmerken promoten dan wel een duurzaamheidsdoelstelling hebben. 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:
- 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 1.2 (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 200 (2023: 214) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2023: 24%) 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 via een Beleggingsfonds in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico via het Fonds wordt afgedekt. Het marktrisico is het belangrijkste risico.

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

- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Tegenpartijrisico.

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.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	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.
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.
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.
Valutarisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Laag	Gemiddeld	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.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

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 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	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,

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	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 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.3.6.6 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. is 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 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. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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.**	**495.702.161**	**548.920.118**
Participaties		495.522.632	536.711.617
Futures		-	323.575
Valutatermijncontracten		179.529	11.884.926
Vorderingen	**4.3.6.2.**	**19.580.528**	**4.010.000**
Uit hoofde van effectentransacties		-	1.250.000
Overige vorderingen		19.580.528	2.760.000
Overige activa	**4.3.6.3.**	**1.046.637**	**16.145.158**
Liquide middelen		1.046.637	16.145.158
Totaal ACTIVA		**516.329.326**	**569.075.276**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.3.6.4.**	**496.491.623**	**555.679.384**
Inbreng participanten		208.813.844	373.656.644
Overige reserves		182.022.740	85.251.800
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		105.655.039	96.770.940
Beleggingen	**4.3.6.1.**	**19.362.821**	**2.589.351**
Futures		322.056	21.150
Valutatermijncontracten		19.040.765	2.568.201
Kortlopende schulden	**4.3.6.5.**	**474.882**	**10.806.541**
Uit hoofde van effectentransacties		450.000	-
Overige schulden		24.882	10.806.541
Totaal PASSIVA		**516.329.326**	**569.075.276**

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.**	**203.827**	**451.572**
Interest		-	111.831
Overige		203.827	339.741
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.3.7.2.**	**105.518.840**	**96.436.237**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		57.077.625	20.094.381
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		48.441.215	76.341.856
Overig resultaat	**4.3.7.3.**	**82.799**	**31.879**
Overige opbrengsten		82.799	31.879
Totaal OPBRENGSTEN		**105.805.466**	**96.919.688**
LASTEN			
Lasten	**4.3.7.4.**	**150.427**	**148.748**
Beheervergoeding		96.459	99.165
Servicevergoeding		48.229	49.583
Transactiekosten		5.089	-
Overige		650	-
Totaal LASTEN		**150.427**	**148.748**
Netto RESULTAAT		**105.655.039**	**96.770.940**

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		**149.744.279**	**- 7.898.154**
Netto resultaat		105.655.039	96.770.940
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**4.3.7.2.**	- 56.791.461	- 2.431.780
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**4.3.7.2.**	- 48.441.215	- 76.341.856
Aankopen van beleggingen	**4.3.6.1.**	- 89.192.874	- 26.687.798
Verkopen van beleggingen	**4.3.6.1.**	264.416.977	14.677.587
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.3.6.1.**	1.700.000	- 1.250.000
Mutatie overige vorderingen	**4.3.6.2.**	- 16.820.528	- 2.760.000
Mutatie overige schulden	**4.3.6.5.**	- 10.781.659	- 9.875.247
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 164.842.800**	**4.118.089**
Inbreng participanten	**4.3.6.4.**	60.168.580	29.384.579
Terugbetaald aan participanten	**4.3.6.4.**	- 225.011.380	- 25.266.490
Totaal netto kasstromen		**- 15.098.521**	**- 3.780.065**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		16.145.158	19.925.223
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**1.046.637**	**16.145.158**

4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 15 februari 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 mei 2017 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 Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds.

Het Fonds 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 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, 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.

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 4.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047

Beleggingen

Participaties

Participaties in het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via 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.

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.

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.

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)	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	536.711.617	302.425	9.316.725	546.330.767
Aankopen/verstrekkingen	88.953.000	239.874	4.152.615.113	4.241.807.987
Verkopen/aflossingen	- 262.400.000	- 2.016.977	- 4.152.901.277	- 4.417.318.254
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	132.258.015	1.152.622	- 27.891.797	105.518.840
Stand einde huidig boekjaar	**495.522.632**	**- 322.056**	**- 18.861.236**	**476.339.340**
Stand begin vorig boekjaar	434.908.145	- 266.035	20.904.810	455.546.920
Aankopen/verstrekkingen	26.000.000	687.798	3.940.535.343	3.967.223.141
Verkopen/aflossingen	- 12.500.000	- 2.177.587	- 3.958.197.944	- 3.972.875.531
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	88.303.472	2.058.249	6.074.516	96.436.237
Stand einde vorig boekjaar	**536.711.617**	**302.425**	**9.316.725**	**546.330.767**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 20,30% (2023: 10,07%). 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 2.2.

TABEL 4.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde martkprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	495.522.632	495.522.632
Futures	- 322.056	-	-	- 322.056
Valutatermijncontracten	-	- 18.861.236	-	- 18.861.236
Stand einde huidig boekjaar	**- 322.056**	**- 18.861.236**	**495.522.632**	**476.339.340**
Participaties	-	-	536.711.617	536.711.617
Futures	302.425	-	-	302.425
Valutatermijncontracten	-	9.316.725	-	9.316.725
Stand einde vorig boekjaar	**302.425**	**9.316.725**	**536.711.617**	**546.330.767**

TABEL 4.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	323.575
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 322.056	- 21.150
Totaal	**- 322.056**	**302.425**

TABEL 4.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	51	2.489.310	21-3-2025	- 50.310
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	31	8.884.995	21-3-2025	- 271.746
Totaal				**- 322.056**

TABEL 4.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	99	4.505.490	15-3-2024	- 21.150
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	59	12.871.950	15-3-2024	323.575
Totaal				**302.425**

TABEL 4.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	179.529	11.884.926
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 19.040.765	- 2.568.201
Totaal	**- 18.861.236**	**9.316.725**

TABEL 4.3.6.1.7 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.274.511	AUD	- 4.235.375	4-2-2025	39.136
EUR	4.218.437	AUD	- 4.180.327	4-2-2025	38.110
EUR	241.716	AUD	- 234.590	4-2-2025	7.126
EUR	7.265.463	CAD	- 7.385.634	4-2-2025	- 120.171
EUR	7.004.555	CAD	- 7.119.479	4-2-2025	- 114.924

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	750.193	CAD	- 745.129	4-2-2025	5.064
EUR	11.402.801	CHF	- 11.404.811	4-2-2025	- 2.010
AUD	98.055	EUR	- 100.393	4-2-2025	- 2.338
AUD	247.117	EUR	- 246.590	4-2-2025	527
CAD	166.901	EUR	- 167.490	4-2-2025	- 589
CAD	458.512	EUR	- 456.398	4-2-2025	2.114
CHF	132.351	EUR	- 133.175	4-2-2025	- 824
CHF	392.389	EUR	- 396.594	4-2-2025	- 4.205
CHF	181.948	EUR	- 181.096	4-2-2025	852
GBP	198.455	EUR	- 196.281	4-2-2025	2.174
GBP	351.127	EUR	- 349.916	4-2-2025	1.211
HKD	26.423	EUR	- 25.883	4-2-2025	540
HKD	131.575	EUR	- 128.696	4-2-2025	2.879
HKD	29.846	EUR	- 29.711	4-2-2025	135
SEK	44.008	EUR	- 43.480	4-2-2025	528
SEK	150.218	EUR	- 149.206	4-2-2025	1.012
SEK	101.722	EUR	- 101.625	4-2-2025	97
USD	4.104.448	EUR	- 4.026.455	4-2-2025	77.993
EUR	16.804.177	GBP	- 17.134.849	4-2-2025	- 330.672
EUR	2.195.169	HKD	- 2.308.165	4-2-2025	- 112.996
EUR	1.808.611	SEK	- 1.836.202	4-2-2025	- 27.591
EUR	1.888.084	SEK	- 1.916.404	4-2-2025	- 28.320
EUR	27.517.089	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.417.562
EUR	27.513.281	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.421.370
EUR	27.511.517	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.423.134
EUR	29.542.542	USD	- 31.062.190	4-2-2025	- 1.519.648
EUR	27.515.815	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.418.836
EUR	32.108.943	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.648.150
EUR	27.524.933	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.409.718
EUR	27.522.327	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.412.324
EUR	27.519.808	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.414.843
EUR	27.519.848	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.414.803
EUR	32.109.391	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.647.702
EUR	27.522.388	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.412.263
EUR	15.643.885	USD	- 15.962.855	4-2-2025	- 318.970
JPY	297.903	EUR	- 298.203	5-2-2025	- 300
SGD	16.584	EUR	- 16.553	5-2-2025	31
EUR	8.269.720	JPY	- 8.399.445	5-2-2025	- 129.725
EUR	8.493.619	JPY	- 8.625.030	5-2-2025	- 131.411

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	8.495.682	JPY	- 8.625.030	5-2-2025	- 129.348
EUR	1.410.864	SGD	- 1.436.649	5-2-2025	- 25.785
EUR	103.859	SGD	- 104.092	5-2-2025	- 233
Totaal	**448.828.810**		**- 467.690.046**		**- 18.861.236**

TABEL 4.3.6.1.8 **WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	10.868.475	AUD	- 11.188.083	2-2-2024	- 319.608
EUR	17.480.163	CAD	- 17.679.415	2-2-2024	- 199.252
CAD	708.393	EUR	- 695.651	2-2-2024	12.742
JPY	1.891.171	EUR	- 1.860.962	2-2-2024	30.209
GBP	562.131	EUR	- 557.655	2-2-2024	4.476
SEK	76.269	EUR	- 71.900	2-2-2024	4.369
CHF	573.649	EUR	- 556.864	2-2-2024	16.785
USD	11.421.304	EUR	- 11.897.500	2-2-2024	- 476.196
EUR	3.052.767	HKD	- 2.958.297	2-2-2024	94.470
EUR	33.360.998	JPY	- 34.067.303	2-2-2024	- 706.305
EUR	21.582.144	GBP	- 21.802.297	2-2-2024	- 220.153
EUR	1.776.062	SGD	- 1.771.583	2-2-2024	4.479
EUR	4.440.810	SEK	- 4.695.754	2-2-2024	- 254.944
EUR	14.428.707	CHF	- 14.815.956	2-2-2024	- 387.249
EUR	399.991.836	USD	- 388.278.934	2-2-2024	11.712.902
Totaal	**522.214.879**		**- 512.898.154**		**9.316.725**

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een beheer- en een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding bedraagt 0,17% en de servicevergoeding is 0,05%.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, www.achmeainvestmentmanagement.nl.

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is ultimo 2024 € 911,5 miljoen (2023: € 708,5 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2024 € 272,24 (2023: € 210,05) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 29,61% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 26,60% gerealiseerd.

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van € 911,4 miljoen (2023: € 708,5 miljoen), het Fonds belegt € 491,9 miljoen (2023: € 536,8 miljoen) in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 54,0% (2023: 75,8%).

TABEL 4.3.6.1.9 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA		
Beleggingen	908.557.604	705.092.748
Vorderingen	3.515.308	3.704.813
Overige activa	-	2.408.325
Totaal ACTIVA	**912.072.912**	**711.205.886**
PASSIVA		
Fondsvermogen	911.401.026	708.455.467
Kortlopende schulden	671.886	2.750.419
Totaal PASSIVA	**912.072.912**	**711.205.886**

Alle informatie over het Beleggingsfonds is terug te vinden in het jaarverslag van het Beleggingsfonds. Dit jaarverslag is opgenomen in hoofdstuk 3 van dit document.

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
Gestort cash collateral	17.190.000[1]	460.000
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	2.200.000	2.300.000
Diverse vorderingen	190.528	-
Totaal	**19.580.528**	**2.760.000**

1 Op 31 december 2024 is de waarde van de afgesloten valutatermijncontracten, met name door de gestegen waarde van de Amerikaanse dollar, - € 18,9 miljoen, als onderpand is een bedrag van € 17,2 miljoen gestort als zekerheidstelling.

De vorderingen 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 € 365.607 (2023: € 1.057.353) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2024 is er € - (2023: € 11.590.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

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	373.656.644	369.538.555
Ingebracht door participanten	60.168.580	29.384.579
Terugbetaald aan participanten	- 225.011.380	- 25.266.490
Stand einde boekjaar	**208.813.844**	**373.656.644**

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	85.251.800	176.166.992
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	96.770.940	- 90.915.192
Stand einde boekjaar	**182.022.740**	**85.251.800**

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	96.770.940	- 90.915.192
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 96.770.940	90.915.192
Resultaat lopend boekjaar	105.655.039	96.770.940
Stand einde boekjaar	**105.655.039**	**96.770.940**

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	3.244.813	3.224.014
Ingebracht aan participaties	1.917.346	189.364
Terugbetaald aan participaties	- 2.796.949	- 168.565
Stand einde boekjaar	**2.365.210**	**3.244.813**

TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	496.491.624	555.679.384	454.790.355
Aantal uitstaande participaties	2.365.210	3.244.813	3.224.014
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	209,91[1]	171,25	141,06

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 € 210,72 en de herberekende koers was € 209,91.

TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	496.491.623	555.679.384
Totaal	**496.491.623**	**555.679.384**

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
Ontvangen cash collateral	-	10.780.000
Te betalen beheervergoeding	16.588	17.693
Te betalen servicevergoeding	8.294	8.848
Totaal	**24.882**	**10.806.541**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

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 193% (2023: 194%).

TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	193%	194%
Fondsvermogen	496.491.624	555.679.384
Participaties	495.522.632	536.711.617
Futures	11.374.305	17.377.440
Valutatermijncontracten	448.828.810	522.214.879
Vreemde Valuta	814.769	1.328.922
Blootstelling conform bruto methode	**956.540.516**	**1.077.632.858**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2023: 103%).

TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	102%	103%
Fondsvermogen	496.491.624	555.679.384
Participaties	495.522.632	536.711.617
Futures	11.374.305	17.377.440
Liquide Middelen	231.868	14.816.236
Vreemde Valuta	814.769	1.328.922
Blootstelling conform netto methode	**507.943.574**	**570.234.215**

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	60.866	- 37.132
Rente rekening-courant	142.961	376.873
Totaal	**203.827**	**339.741**

4.3.7.2. 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 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 participaties	55.014.358	941.991
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	1.881.498	1.790.850
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 104.395	- 301.061
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	18.854.638	46.338.845
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 18.568.474	- 28.676.244
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**57.077.625**	**20.094.381**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	77.243.657	87.361.481
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	21.150	589.610
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 645.631	- 21.150
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	2.747.729	13.142.038
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 30.925.690	- 24.730.123
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**48.441.215**	**76.341.856**

4.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen 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	82.799	31.879
Totaal	**82.799**	**31.879**

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	96.459	99.165
Servicevergoeding	48.229	49.583
Transactiekosten	5.089	-
Overige kosten	650	-
Totaal	**150.427**	**148.748**

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 0,26% (2023: 0,26%).

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
Beheervergoeding	0,19%	0,19%	0,19%
Servicevergoeding	0,07%	0,07%	0,07%
Lopende kosten factor	**0,26%**	**0,26%**	**0,26%**

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund, de Lopende kosten factor van dit fonds is onderdeel van de LKF van het Fonds.

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;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Tegenpartijrisico.

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 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.

3 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 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 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 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 valutatermijncontracten. 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.

4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelich, de tabellen zijn (gedeeltelijk) gebaseerd op informatie van andere fondsen (look through).

TABEL 4.3.8.2.1 MAXIMALE KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van derivaten	179.529	9.619.150
Waarde van vorderingen	19.580.528	4.820.000
Liquide middelen	1.046.637	16.145.158
Maximale kredietrisico	**20.806.694**	**30.584.308**

TABEL 4.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
IT-Telecom	157.529.261	32%	166.380.601	31%
Banken en verzekeraars	98.067.285	20%	69.772.510	13%
Basisindustrie	57.836.904	12%	80.506.743	15%
Niet duurzame consumptiegoederen	56.356.314	11%	-	-
Chemie - farmacie	38.176.946	8%	59.038.278	11%
Duurzame consumptiegoederen	23.831.524	5%	37.569.813	7%
Kapitaalgoederen	22.921.157	5%	10.734.232	2%
Dienstverlening	15.370.460	3%	42.936.929	8%
Energie	10.253.922	2%	21.468.465	4%
Vastgoed	9.439.426	2%	21.468.465	4%
Media	2.841.137	0%	10.734.232	2%
Handel - transport	-	-	16.101.349	3%
Overig	2.898.296	0%	-	-
Totaal	**495.522.632**	**100%**	**536.711.617**	**100%**

TABEL 4.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	333.585.056	67%
Japan	27.215.000	6%
Canada	17.151.187	3%
Verenigd Koninkrijk	16.379.145	3%
Italië	14.882.019	3%
Zweden	11.484.215	2%
Ierland	9.119.101	2%
Frankrijk	8.643.789	2%
Spanje	8.258.970	2%
Denemarken	7.644.593	2%
Overig[1]	41.159.558	8%
Totaal	**495.522.633**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, Nederland, Israël, Duitsland, Australië, Oostenrijk, Singapore, Noorwegen, Finland en Hongkong.

TABEL 4.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	343.495.435	64%
Japan	37.569.813	7%
Canada	21.468.465	4%
Verenigd Koninkrijk	21.468.465	4%
Zwitserland	16.101.349	3%
Frankrijk	10.734.232	2%
Nederland	10.734.232	2%
Duitsland	10.734.232	2%
Zweden	10.734.232	2%
Italië	10.734.232	2%
Overig[1]	42.936.930	8%
Totaal	**536.711.617**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Denemarken, Australië, Noorwegen, Spanje, Ierland, Jersey, Finland, Portugal, Singapore, Nieuw-Zeeland en Rusland.

TABEL 4.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2024	
Amerikaanse dollar		349.428.570	71%
Euro		50.022.839	10%
Japanse yen		27.215.000	5%
Canadese dollar		17.151.187	3%
Britse pond		16.379.145	3%
Zweedse kroon		11.484.214	2%
Deense kroon		7.644.593	2%
Zwitserse frank		5.880.729	1%
Australische dollar		3.779.129	1%
Singaporese dollar		3.065.468	1%
Noorse kroon		2.521.862	1%
Hongkongse dollar		949.897	0%
Totaal		**495.522.633**	**100%**

TABEL 4.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)		31-12-2023	
Amerikaanse dollar		348.956.473	65%
Euro		55.152.931	10%
Japanse yen		38.810.444	7%
Canadese dollar		21.232.180	4%
Britse pond		19.187.960	4%
Zweedse kroon		14.947.815	3%
Zwitserse frank		13.373.766	3%
Deense kroon		10.683.143	2%
Australische dollar		7.545.997	1%
Noorse kroon		6.235.337	1%
Singaporese dollar		369.656	0%
Nieuw-Zeelandse dollar		215.915	0%
Totaal		**536.711.617**	**100%**

TABEL 4.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Amerikaanse dollar	349.428.570	383.818.436	- 34.389.866
Japanse yen	27.215.000	16.952.158	10.262.842
Canadese dollar	17.151.187	7.984.324	9.166.863
Britse pond	16.379.145	- 351.127	16.730.272
Zweedse kroon	11.484.214	1.324.509	10.159.705
Deense kroon	7.644.593	-	7.644.593
Zwitserse frank	5.880.729	- 392.389	6.273.118
Australische dollar	3.779.129	8.305.120	- 4.525.991
Singaporese dollar	3.065.468	1.611.666	1.453.802
Noorse kroon	2.521.862	-	2.521.862
Hongkongse dollar	949.897	1.992.170	- 1.042.273
Totaal	**445.499.794**	**421.244.867**	**24.254.927**

TABEL 4.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Amerikaanse dollar	348.956.473	376.857.630	- 27.901.157
Canadese dollar	21.232.180	17.249.134	3.983.046
Japanse yen	38.810.444	32.176.132	6.634.312
Britse pond	19.187.960	21.240.166	- 2.052.206
Zwitserse frank	13.373.766	14.242.307	- 868.541
Deense kroon	10.683.143	-	10.683.143
Australische dollar	7.545.997	10.909.972	- 3.363.975
Noorse kroon	6.235.337	-	6.235.337
Hongkongse dollar	-	2.958.297	- 2.958.297
Zweedse kroon	14.947.815	4.619.486	10.328.329
Nieuw-Zeelandse dollar	215.915	-	215.915
Singaporese dollar	369.656	1.771.583	- 1.401.927
Totaal	**481.558.686**	**482.024.707**	**- 466.021**

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

Op 27 maart 2025 is een Participant uit het Fonds getreden, het fondsvermogen is hiermee gedaald naar € 121 miljoen.

Zeist, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Multi Factor 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 Multi Factor 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 Multi Factor 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 Multi Factor 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

5. Achmea IM ESG Global Equity Fund

5.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM ESG Global 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.

Participatieklassen
Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:
- Participatieklasse I: In deze Participatieklasse wordt het valutarisico niet gehedged naar euro;
- Participatieklasse IH: In deze Participatieklasse wordt het valutarisico wel gehedged naar euro.

Looptijd
De inceptie datum van het Fonds is 7 april 2020. 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 benchmarks van het Fonds zijn:
- Participatieklasse - I: MSCI World Net Total Return Index;
- Participatieklasse - IH: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark.

Valutabeleid
In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's in Participatieklasse - IH 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).

5.2. Bestuursverslag

5.2.1. Algemeen

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

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

TABEL 5.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015436239 Participatieklasse - IH: NL0015436247
Inceptiedatum	7 april 2020
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	Participatieklasse - I: MSCI World Net Total Return Index Participatieklasse - IH: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het Fonds is opgericht op 7 april 2020. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 april 2020 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.

Participanten Participatieklasse - I
Op 31 december 2024 zijn er twee Participanten (2023: 1) in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse - IH
Op 31 december 2024 zijn er twee Participanten (2023: 1) in deze Participatieklasse aanwezig.

5.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de laatste vijf jaar.

TABEL 5.2.2.1 **KERNCIJFERS FONDS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.987.494.731	1.681.002.234	63.090.204	69.574.718	59.463.423
Portefeuille omloop factor	122,61%	0,05%[1]	109,95%	101,95%	78,11%

1 De gepubliceerde Portefeuille Omloop Factor (hierna "POF") is berekend op basis van de geldende wet- en regelgeving, zoals in Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De uitkomst op basis van deze berekening wordt sterk beïnvloed door één gebeurtenis. Rekening houdend met een aan- en verkooptransactie op 1 dag van participanten ad € 650.000.000, waarbij er dus geen beleggingen zijn aan- of verkocht, zou de POF 151,37% bedragen.

TABEL 5.2.2.2 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.010.013.118	844.141.538	1.313.327	1.380.228	1.116.154
Aantal uitstaande participaties	5.391.929	5.717.237	9.994	9.994	9.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	187,32[1]	147,65	131,41	138,10	111,68
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,41%	0,40%	0,29%

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 € 187,35 en de herberekende koers was € 187,32.

TABEL 5.2.2.3 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - I

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat:	26,87%	12,36%	-4,85%	23,66%	11,68%
Benchmark	26,60%	19,60%	-12,78%	31,07%	27,64%
Resultaat per participatie (in euro's)	39,27[1]	17,20	- 6,69	26,42	11,68
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,43	2,29	3,66	-	0,06
2) waardeverandering	35,99	14,92	- 9,80	26,91	11,94
3) kosten	- 0,15	- 0,01	- 0,55	- 0,49	- 0,32

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

TABEL 5.2.2.4 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - IH

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	977.481.613	836.860.696	61.776.877	68.194.490	58.347.269
Aantal uitstaande participaties	5.636.858	5.796.147	489.721	489.721	489.721
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	173,41[1]	144,38	126,15	139,25	119,14
Lopende kosten factor	0,12%	0,14%	0,44%	0,43%	0,32%

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 € 173,42 en de herberekende koers was € 173,41.

TABEL 5.2.2.5 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - IH

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsresultaat:	20,10%	14,45%	-9,41%	16,88%	19,14%
Benchmark	19,89%	20,96%	-17,87%	23,26%	37,15%
Resultaat per participatie (in euro's)	29,02[1]	19,48	- 13,10	20,11	19,14
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,33	2,56	3,39	0,02	- 0,01
2) waardeverandering	25,89	17,34	- 15,93	20,64	19,50
3) kosten	- 0,20	- 0,42	- 0,56	- 0,55	- 0,35

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

TABEL 5.2.2.6 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - I

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Participatieklasse - I	26,87%	10,70%	14,18%
Rendement Benchmark	26,60%	9,71%	18,23%
Standaarddeviatie Fonds		10,80%	10,23%
Standaarddeviatie Benchmark		14,00%	13,21%
Tracking Error		6,56%	6,49%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 5.2.2.1 RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I

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

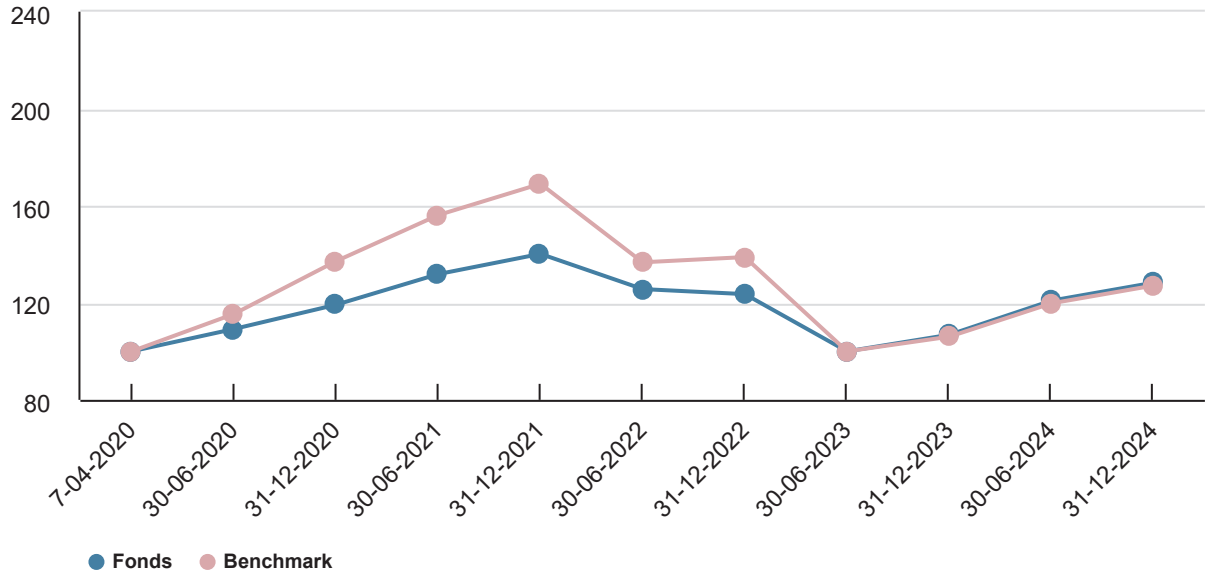
TABEL 5.2.2.7 **PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - IH**

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Participatieklasse - I	20,10%	7,58%	12,33%
Rendement Benchmark	19,89%	6,00%	15,93%
Standaarddeviatie Fonds		12,18%	11,34%
Standaarddeviatie Benchmark		15,52%	14,79%
Tracking Error		6,65%	6,63%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 5.2.2.2 **RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - IH**



Het rendement van de Partcipatieklasse 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 Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

5.2.4. 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 met ingang 1 juni 2023 een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Tot 1 juni 2023 voerde het Fonds een actief beleid, waarbij het de doelstelling was om een beter rendement te behalen dan de benchmark in dalende financiële markten. Tot 1 juni 2023 stegen de financiële markten, waardoor het Fonds een forse achterstand op de benchmark realiseerde. Met het passieve beleid in de tweede helft van 2023 kon dat niet meer goedgemaakt worden.

5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 1.987,5 miljoen (2023: € 1.681,0 miljoen).”

Participatieklasse - I
Het fondsvermogen van Participatieklasse - I is ultimo 2024 € 1.010,0 miljoen (2023: € 844,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 165,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 56,4 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 203,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,4 miljoen;

- kosteninhoudingen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - I bedroeg ultimo 2024 € 187,32 (2023: € 147,65) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 26,87% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 26,60% gerealiseerd.

Participatieklasse - IH
Het fondsvermogen van Participatieklasse - IH is ultimo 2024 € 977,5 miljoen (2023: € 836,9 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 140,6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 27,1 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 149,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - IH bedroeg ultimo 2024 € 173,41 (2023: € 144,38) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 20,10% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,89 % 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 € 389.990.220 (2023: € 115.728.373).

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
Participatieklassen – I rendeerde met 26,87% en de benchmark behaalde een resultaat van 26,60%.
Participatieklassen – I realiseerde hiermee een outperformance van 0,27%.

Participatieklassen – IH rendeerde met 20,10% en de benchmark behaalde een resultaat van 19,89%.
Participatieklassen – IH realiseerde hiermee een outperformance van 0,21%.

Het Fonds presteerde beter dan de benchmark
De outperformance is grotendeels toe te schrijven aan de overweging naar de momentum factor. De valutahedge droeg negatief bij 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 worden, 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 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 1.3 (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).

5.2.7.3. 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 434 (2023: 165) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 22% (2023: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

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 aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen. Via participatieklassen kan de Participant er voor kiezen om het valutarisico al dan niet (gedeeltelijk) af te dekken. Naast het marktrisico zijn het duurzaamheidsrisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – I zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – IH 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 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.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Participatiklasse - I Hoog Participatieklasse - IH Laag	Participatiklasse - I Gemiddeld Participatieklasse - IH Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen. Verder via tabellen toegelicht welke valuta tot welke omvang zijn afgedekt.	Het risico wordt gelopen in Participatieklasse - I. Een Participant kan via deelname in Participatieklasse - IH het valutarisico mitigeren. Door het afdekken van dit risico in Partcipatieklasse -IH worden kans en impact van het risico aanzienlijk verlaagd en daalt hier het risico voor Participatieklasse - IH naar plaats 6 in de volgorde.
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.
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.	Laag	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	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.
Fiscaal Risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	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.

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 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.

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. is 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 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

Met ingang van 2 januari 2025 is de fiscale positie van het Fonds aangepast van fiscaal transparant naar Fiscale beleggingsinstelling (Fbi) in de zin van artikel 28 van de wet op de Vpb 1969. De Fbi status geeft een betere positie voor de doelgroep van het Fonds bij het terugvorderen van in het buitenland betaalde dividendbelasting.

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

Zeist, 29 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.**	**1.979.494.180**	**1.665.929.179**
Aandelen		1.956.876.251	1.649.178.840
Participaties		21.273.419	-
Futures		38.712	493.749
Valutatermijncontracten		1.305.798	16.256.590
Vorderingen	**5.3.6.2.**	**29.973.018**	**3.042.903**
Uit hoofde van effectentransacties		-	980.000
Overige vorderingen		29.973.018	2.062.903
Overige activa	**5.3.6.3.**	**5.726.696**	**32.185.787**
Liquide middelen		5.726.696	32.185.787
Totaal ACTIVA		**2.015.193.894**	**1.701.157.869**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.3.6.4.**	**1.987.494.731**	**1.681.002.234**
Inbreng participanten		1.468.657.434	1.552.155.157
Overige reserves		128.847.077	13.118.704
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		389.990.220	115.728.373
Beleggingen	**5.3.6.1.**	**25.484.563**	**1.947.123**
Futures		899.913	18.585
Valutatermijncontracten		24.584.650	1.928.538
Kortlopende schulden	**5.3.6.5.**	**2.214.600**	**18.208.512**
Overige schulden		2.214.600	18.208.512
Totaal PASSIVA		**2.015.193.894**	**1.701.157.869**

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.**	**38.513.196**	**14.928.603**
Dividend		37.916.597	14.729.449
Interest		-	1.012
Overige		596.599	198.142
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.3.7.2.**	**353.324.246**	**101.653.131**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		75.130.678	- 29.217.352
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		278.193.568	130.870.483
Overig resultaat	**5.3.7.3.**	**152.929**	**370.376**
Overige opbrengsten		152.929	370.376
Totaal OPBRENGSTEN		**391.990.371**	**116.952.110**
LASTEN			
Lasten	**5.3.7.4.**	**2.000.151**	**1.223.737**
Beheervergoeding		1.225.462	638.448
Servicevergoeding		755.705	351.453
Transactiekosten		18.984	-
Overige		-	233.836
Totaal LASTEN		**2.000.151**	**1.223.737**
Netto RESULTAAT		**389.990.220**	**115.728.373**

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		**57.038.632**	**- 1.473.044.462**
Netto resultaat		389.990.220	115.728.373
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**5.3.7.2.**	- 86.436.194	8.559.918
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**5.3.7.2.**	- 278.193.568	- 130.870.513
Aankopen van beleggingen	**5.3.6.1.**	- 961.259.565	- 2.189.736.873
Verkopen van beleggingen	**5.3.6.1.**	1.035.861.766	708.461.015
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**5.3.6.1.**	980.000	- 980.000
Mutatie overige vorderingen	**5.3.6.2.**	- 27.910.115	- 1.358.293
Mutatie overige schulden	**5.3.6.5.**	- 15.993.912	17.151.911
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 83.497.723**	**1.502.183.657**
Inbreng participanten	**5.3.6.4.**	76.327.654	2.216.255.455
Terugbetaald aan participanten	**5.3.6.4.**	- 159.825.377	- 714.071.798
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 26.459.091**	**29.139.195**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		32.185.787	3.046.592
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		**5.726.696**	**32.185.787**

5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Global Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 7 april 2020. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 april 2020 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 ESG Global 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 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 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, 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.

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
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1372
Australische dollar	1,6725	1,5641
Canadese dollar	1,4893	1,4365
Deense kroon	7,4573	7,4376
Britse pond	0,8268	0,8396
Hongkongse dollar	8,0437	8,8660
Israëlische sjekel	-	3,5394
Japanse yen	162,7392	130,9543
Nieuw-Zeelandse dollar	1,8483	1,6610
Noorse kroon	11,7605	10,0282
Singaporese dollar	1,4126	1,5331
Zweedse kroon	11,4415	10,2960
Zwitserse frank	0,9384	1,0362

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.

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.

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.

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.

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)	Aandelen	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.649.178.840	-	475.164	14.328.052	1.663.982.056
Aankopen/verstrekkingen	860.674.962	100.006.000	578.603	8.246.391.739	9.207.651.304
Verkopen/aflossingen	- 952.036.808	- 78.848.000	- 4.976.958	- 8.235.086.223	- 9.270.947.989
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	399.059.257	115.419	3.061.990	- 48.912.420	353.324.246
Stand einde huidig boekjaar	**1.956.876.251**	**21.273.419**	**- 861.201**	**- 23.278.852**	**1.954.009.617**
Stand begin vorig boekjaar	59.379.681	-	- 45.688	1.061.610	60.395.603
Aankopen/verstrekkingen	2.189.013.689	-	723.184	3.406.976.987	5.596.713.860
Verkopen/aflossingen	- 707.107.103	-	- 1.353.912	- 3.386.319.553	- 4.094.780.568
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	107.892.573	-	1.151.580	- 7.390.992	101.653.161
Stand einde vorig boekjaar	**1.649.178.840**	**-**	**475.164**	**14.328.052**	**1.663.982.056**

De portefeuille omloop factor van het Fonds bedroeg in het boekjaar 122,61% (2023: 0,05%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop, factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De gepubliceerde portefeuille omloop factor (hierna ook "POF") is berekend op basis van de geldende wet- en regelgeving, zoals in Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De uitkomst op basis van deze berekening wordt sterk beïnvloed door één gebeurtenis. Rekening houdend met een aan- en verkooptransactie op 1 dag van participanten ad € 650.000.000, waarbij er dus geen beleggingen zijn aan- of verkocht, zou de POF 151,37% bedragen.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.3.

TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	1.956.876.251	-	-	1.956.876.251
Participaties	-	-	21.273.419	21.273.419
Futures	- 861.201	-	-	- 861.201
Valutatermijncontracten	-	- 23.278.852	-	- 23.278.852
Stand einde huidig boekjaar	**1.956.015.050**	**- 23.278.852**	**21.273.419**	**1.954.009.617**
Aandelen	1.649.178.840	-	-	1.649.178.840
Futures	475.164	-	-	475.164
Valutatermijncontracten	-	14.328.052	-	14.328.052
Stand einde vorig boekjaar	**1.649.654.004**	**14.328.052**	**-**	**1.663.982.056**

Futures en Valutatermijncontracten

Ten behoeve van Participatieklasse - IH zijn Futures en Valutatermijncontracten afgesloten, deze worden hierna toegelicht.

TABEL 5.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	38.712	493.749
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 899.913	- 18.585
Totaal	**- 861.201**	**475.164**

TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	74	21.209.343	21-03-25	- 785.080
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	77	3.758.370	21-03-25	- 88.165
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	35	3.462.907	21-03-25	- 26.668
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	21	3.595.723	13-03-25	38.712
Totaal				**- 861.201**

TABEL 5.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	65	14.180.962	15-03-24	418.515
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	68	3.094.680	15-03-24	- 18.585
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	33	2.953.909	15-03-24	50.673
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	15	2.278.892	7-03-24	24.561
Totaal				**475.164**

TABEL 5.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	1.305.798	16.256.590
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 24.584.650	- 1.928.538
Totaal	**- 23.278.852**	**14.328.052**

TABEL 5.3.6.1.7 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.471.269	HKD	- 2.616.037	16-1-2025	- 144.768
EUR	6.276.692	AUD	- 6.107.001	16-1-2025	169.691
EUR	10.590.312	CAD	- 10.721.986	16-1-2025	- 131.674
EUR	16.658.208	JPY	- 16.549.385	16-1-2025	108.823
EUR	13.130.177	GBP	- 13.344.627	16-1-2025	- 214.450
EUR	2.581.531	SGD	- 2.610.479	16-1-2025	- 28.948
EUR	5.013.439	SEK	- 4.983.563	16-1-2025	29.876
EUR	6.059.637	CHF	- 6.021.926	16-1-2025	37.711
EUR	233.907.508	USD	- 248.053.104	16-1-2025	- 14.145.596
HKD	185.252	EUR	- 183.497	16-1-2025	1.755
EUR	4.507.601	CAD	- 4.550.602	16-1-2025	- 43.001
EUR	373.398	GBP	- 373.488	16-1-2025	- 90
SEK	631.101	EUR	- 628.521	16-1-2025	2.580
CHF	2.193.131	EUR	- 2.192.206	16-1-2025	925
USD	15.347.209	EUR	- 15.277.059	16-1-2025	70.150
AUD	1.307.775	EUR	- 1.311.994	16-1-2025	- 4.219
EUR	1.019.992	HKD	- 1.034.616	16-1-2025	- 14.624
JPY	2.022.984	EUR	- 2.044.077	16-1-2025	- 21.093
CAD	730.295	EUR	- 726.915	16-1-2025	3.380

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.260.652	JPY	- 2.266.119	16-1-2025	- 5.467
SGD	70.350	EUR	- 70.098	16-1-2025	252
EUR	7.342.587	AUD	- 7.138.955	14-2-2025	203.632
EUR	9.053.258	CAD	- 9.016.365	14-2-2025	36.893
EUR	12.235.479	JPY	- 12.242.439	14-2-2025	- 6.960
EUR	10.965.591	GBP	- 11.014.754	14-2-2025	- 49.163
EUR	2.009.408	SGD	- 2.022.587	14-2-2025	- 13.179
EUR	3.652.935	SEK	- 3.693.071	14-2-2025	- 40.136
EUR	6.635.264	CHF	- 6.604.606	14-2-2025	30.658
EUR	202.809.715	USD	- 208.371.351	14-2-2025	- 5.561.636
EUR	8.493.178	AUD	- 8.323.901	17-3-2025	169.277
EUR	9.303.651	CAD	- 9.280.452	17-3-2025	23.199
EUR	1.045.935	HKD	- 1.063.346	17-3-2025	- 17.411
EUR	19.201.381	JPY	- 18.874.216	17-3-2025	327.165
EUR	11.242.193	GBP	- 11.208.361	17-3-2025	33.832
EUR	2.327.109	SGD	- 2.325.732	17-3-2025	1.377
EUR	2.992.159	SEK	- 3.010.866	17-3-2025	- 18.707
EUR	6.340.505	CHF	- 6.287.418	17-3-2025	53.087
EUR	261.933.525	USD	- 266.055.518	17-3-2025	- 4.121.993
Totaal	**904.922.386**		**- 928.201.238**		**- 23.278.852**

TABEL 5.3.6.1.8 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.174.300	AUD	- 5.266.077	16-1-2024	- 91.777
EUR	7.805.377	CAD	- 7.757.233	16-1-2024	48.144
EUR	1.514.019	HKD	- 1.473.890	16-1-2024	40.129
EUR	15.290.617	JPY	- 15.401.116	16-1-2024	- 110.499
EUR	11.168.435	GBP	- 11.165.078	16-1-2024	3.357
EUR	732.376	SGD	- 727.808	16-1-2024	4.568
EUR	4.279.799	SEK	- 4.411.978	16-1-2024	- 132.179
EUR	5.805.196	CHF	- 5.929.849	16-1-2024	- 124.653
EUR	219.133.562	USD	- 212.795.395	16-1-2024	6.338.167
EUR	5.044.678	AUD	- 5.234.103	14-2-2024	- 189.425
EUR	7.558.534	CAD	- 7.656.177	14-2-2024	- 97.643
EUR	1.382.178	HKD	- 1.339.083	14-2-2024	43.095
EUR	12.398.740	JPY	- 12.790.561	14-2-2024	- 391.821
EUR	9.720.333	GBP	- 9.811.089	14-2-2024	- 90.756
EUR	513.704	SGD	- 512.109	14-2-2024	1.595
EUR	3.038.956	SEK	- 3.181.664	14-2-2024	- 142.708
EUR	5.770.506	CHF	- 5.960.539	14-2-2024	- 190.033
EUR	187.355.557	USD	- 181.731.859	14-2-2024	5.623.698
EUR	5.077.175	AUD	- 5.136.300	14-3-2024	- 59.125
EUR	9.023.923	CAD	- 9.077.003	14-3-2024	- 53.080
EUR	776.648	HKD	- 759.887	14-3-2024	16.761
EUR	18.268.638	JPY	- 18.359.829	14-3-2024	- 91.191
EUR	10.187.593	GBP	- 10.108.135	14-3-2024	79.458
EUR	507.089	SGD	- 504.384	14-3-2024	2.705
EUR	3.937.749	SEK	- 3.991.868	14-3-2024	- 54.119
EUR	6.017.211	CHF	- 6.119.171	14-3-2024	- 101.960
EUR	185.670.707	USD	- 181.623.363	14-3-2024	4.047.344
Totaal	**743.153.600**		**- 728.825.548**		**14.328.052**

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
Gestort cash collateral	20.140.000	-
Te vorderen dividend	1.089.501	1.729.552
Te vorderen dividendbelasting	8.216.994[1]	333.351
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	526.523	-
Totaal	**29.973.018**	**2.062.903**

1 Op de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 69.021 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 8.216.994), 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 per 31 december 2024 een saldo opgenomen ad € 1.250.259 (2023: € 219.984) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31 december 2024 is er € - (2023: € 17.680.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

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)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	767.967.513	784.187.644	1.552.155.157
Ingebracht door participanten	45.031.840	31.295.814	76.327.654
Terugbetaald aan participanten	- 72.090.182	- 87.735.195	- 159.825.377
Stand einde huidig boekjaar	**740.909.171**	**727.748.263**	**1.468.657.434**
Stand begin vorig boekjaar	48.972.070	999.430	49.971.500
Ingebracht door participanten	781.739.410	1.434.516.045	2.216.255.455
Terugbetaald aan participanten	- 62.743.967	- 651.327.831	- 714.071.798
Stand einde vorig boekjaar	**767.967.513**	**784.187.644**	**1.552.155.157**

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	12.804.807	313.897	13.118.704
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
Stand einde huidig boekjaar	**68.893.183**	**59.953.894**	**128.847.077**
Stand begin vorig boekjaar	19.222.420	380.798	19.603.218
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 6.417.613	- 66.901	- 6.484.514
Stand einde vorig boekjaar	**12.804.807**	**313.897**	**13.118.704**

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 56.088.376	- 59.639.997	- 115.728.373
Resultaat lopend boekjaar	167.679.259	222.310.961	389.990.220
Stand einde huidig boekjaar	**167.679.259**	**222.310.961**	**389.990.220**
Stand begin vorig boekjaar	- 6.417.613	- 66.901	- 6.484.514
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	6.417.613	66.901	6.484.514
Resultaat lopend boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
Stand einde vorig boekjaar	**56.088.376**	**59.639.997**	**115.728.373**

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	5.796.147	5.717.237	11.513.384
Ingebracht aan participaties	269.139	187.067	456.206
Terugbetaald aan participaties	- 428.428	- 512.375	- 940.803
Stand einde boekjaar	**5.636.858**	**5.391.929**	**11.028.787**
Stand begin boekjaar	489.721	9.994	499.715
Ingebracht aan participaties	5.796.148	10.482.638	16.278.786
Overige mutaties	- 489.722	- 4.775.395	- 5.265.117
	5.796.147	**5.717.237**	**11.513.384**

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	1.010.013.118	844.141.538	1.313.327
Aantal uitstaande participaties	5.391.929	5.717.237	9.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	187,32[1]	147,65	131,41

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 € 187,35 en de herberekende koers was € 187,32.

TABEL 5.3.6.4.6 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - IH

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	977.481.613	836.860.696	61.776.877
Aantal uitstaande participaties	5.636.858	5.796.147	489.721
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	173,41[1]	144,38	126,15

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 € 173,42 en de herberekende koers was € 173,41.

TABEL 5.3.6.4.7 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	1.973.252.721	1.681.002.234
Premiepensioeninstelling	14.242.010	-
Totaal	**1.987.494.731**	**1.681.002.234**

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
Ontvangen cash collateral	-	17.680.000
Te betalen beheervergoeding	214.027	175.037
Te betalen servicevergoeding	132.233	107.770
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	460.307	-
Vooruit ontvangen bedragen	1.409.587	245.705
Totaal	**2.216.154**	**18.208.512**

De kortlopende schulden hebben een looptijd 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 147% (2023: 144%).

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	147%	144%
Fondsvermogen	1.987.494.731	1.681.002.234
Aandelen	1.956.876.251	1.649.178.840
Participaties	21.273.419	-
Futures	32.026.343	22.508.444
Valutatermijncontracten	904.922.386	743.153.600
Vreemde Valuta	965.541	2.804.481
Blootstelling conform bruto methode	**2.916.063.940**	**2.417.645.364**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2023: 101%).

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	101%	101%
Fondsvermogen	1.987.494.731	1.681.002.234
Aandelen	1.956.876.251	1.649.178.840
Participaties	21.273.419	-
Futures	32.026.343	22.508.444
Liquide Middelen	4.761.155	29.381.306
Vreemde Valuta	965.541	2.804.481
Blootstelling conform netto methode	**2.015.902.709**	**1.703.873.071**

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	- 173.809	- 347.312
Rente rekening-courant	770.408	545.454
Totaal	**596.599**	**198.142**

5.3.7.2. 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 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 aandelen	123.225.602	13.428.043
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 41.266.616	- 22.618.689
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	78.852	-
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	4.775.150	1.353.912
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 376.794	- 723.184
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	39.806.975	12.391.315
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 51.112.491	- 33.048.749
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**75.130.678**	**- 29.217.352**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	377.841.819	147.574.220
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 60.741.548	- 30.491.031
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	36.567	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	57.297	539.438
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.393.663	- 18.586
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	3.234.336	16.412.104
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 40.841.240	- 3.145.662
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**278.193.568**	**130.870.483**

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	152.593	370.376
Overige opbrengsten	336	-
Totaal	**152.929**	**370.376**

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	1.225.462	638.448
Servicevergoeding	755.705	351.453
Transactiekosten	18.984	-
Overige kosten	-	233.836[1]
Totaal	**2.000.151**	**1.223.737**

1 De post Overige kosten betreft de kosten als gevolg van tax-gerelateerde transactiekosten (stamp duties).

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds per Participatieklasse een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse en komt ten laste van die Participatieklasse. 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 de Participatieklassen.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:
- het vermogensbeheer van het Fonds;
- 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.).

Het beleggingsbeleid van het Fonds is per 1 juni 2023 aangepast. Het Fonds had als doel om in periodes van relatief hoge inflatie beter te presteren dan de benchmark. Dit is aangepast naar het zo goed mogelijk volgen van

de benchmark. Naar aanleiding van het aanpassen van het beleggingsbeleid zijn ook de Lopende kosten factoren van de Participatieklassen aangepast.

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 - I

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van de 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.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - I is 0,09% (2023: 0,09%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - I

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,05%	0,05%	0,05%
Servicevergoeding		0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor		**0,09%**	**0,09%**	**0,09%**

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - I).

Lopende kosten factor Participatieklasse - IH

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

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - IH is 0,12% (2023: 0,14%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.4.3 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - IH

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,08%	0,10%	0,08%
Servicevergoeding		0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor		**0,12%**	**0,14%**	**0,12%**

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - IH).

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 risico's van Participatieklasse – I zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – IH 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 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 Valutarisico

Er 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 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 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 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 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 Vpb tarief.

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 MAXIMAAL KREDIETRISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van derivaten		1.344.510	16.750.339
Waarde van vorderingen		28.496.436	3.042.903
Liquide middelen		6.795.245	32.185.787
Maximale kredietrisico		**36.636.191**	**51.979.029**

TABEL 5.3.8.2.2 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
IT-Telecom	583.949.316	30%	449.731.912	27%
Chemie - farmacie	209.488.681	11%	222.101.940	14%
Banken en verzekeraars	293.622.257	15%	218.649.520	13%
Niet duurzame consumptiegoederen	186.633.164	9%	192.388.422	12%
Basisindustrie	261.955.680	13%	159.958.795	10%
Energie	88.565.863	5%	108.797.902	7%
Dienstverlening	84.967.491	4%	105.992.250	7%
Vastgoed	68.168.916	3%	54.849.647	3%
Duurzame consumptiegoederen	83.241.326	4%	51.600.636	3%
Kapitaalgoederen	50.495.343	3%	24.569.177	1%
Handel - transport	15.012.532	1%	24.175.925	1%
Media	13.369.261	1%	21.247.726	1%
Overig	17.406.421	1%	15.114.988	1%
Totaal	**1.956.876.251**	**100%**	**1.649.178.840**	**100%**

TABEL 5.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	1.397.261.764	71%
Japan	97.677.745	5%
Verenigd Koninkrijk	75.305.565	4%
Canada	67.184.967	3%
Australië	41.421.726	2%
Frankrijk	38.984.429	2%
Zwitserland	36.950.662	2%
Duitsland	31.380.801	2%
Ierland	30.718.545	2%
Nederland	22.976.119	1%
Overig[1]	117.013.928	6%
Totaal	**1.956.876.251**	**100%**

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

TABEL 5.3.8.2.4 AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	1.131.582.994	68%
Japan	93.837.923	6%
Frankrijk	59.242.318	4%
Verenigd Koninkrijk	58.110.408	4%
Canada	49.578.392	3%
Zwitserland	41.039.572	2%
Australië	31.905.332	2%
Duitsland	27.566.205	2%
Ierland	27.524.422	2%
Nederland	19.990.830	1%
Overig[1]	108.800.444	6%
Totaal	**1.649.178.840**	**100%**

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

TABEL 5.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Amerikaanse dollar	1.447.898.307	75%
Australische dollar	41.421.726	2%
Canadese dollar	61.344.471	3%
Deense kroon	7.667.884	0%
Britse pond	73.198.020	4%
Euro	142.712.749	7%
Hongkongse dollar	9.120.013	0%
Japanse yen	97.677.745	5%
Nieuw-Zeelandse dollar	490.294	0%
Noorse kroon	4.716.214	0%
Singaporese dollar	14.037.331	1%
Zweedse kroon	22.536.919	1%
Zwitserse frank	34.054.578	2%
Totaal	**1.956.876.251**	**100%**

TABEL 5.3.8.2.6 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Amerikaanse dollar	1.173.285.379	72%
Australische dollar	31.905.332	2%
Canadese dollar	48.882.025	3%
Deense kroon	13.582.577	1%
Britse pond	62.156.167	4%
Euro	146.799.797	9%
Hongkongse dollar	7.087.158	0%
Israëlische sjekel	302.849	0%
Japanse yen	93.837.923	6%
Nieuw-Zeelandse dollar	984.491	0%
Noorse kroon	6.199.943	0%
Singaporese dollar	3.526.828	0%
Zweedse kroon	23.734.281	1%
Zwitserse frank	36.894.090	2%
Totaal	**1.649.178.840**	**100%**

De valutarisicoafdekking is ten behoeve van Participatieklasse-IH.

TABEL 5.3.8.2.7 VALUTARISICOAFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	41.421.726	20.800.464	20.621.262
CAD	61.344.471	32.727.907	28.616.564
CHF	34.054.578	16.843.200	17.211.378
DKK	7.667.884	-	7.667.884
GBP	73.171.351	35.711.358	37.459.993
HKD	9.120.013	4.353.698	4.766.315
JPY	97.716.457	48.311.642	49.404.815
NOK	4.716.214	-	4.716.214
NZD	490.294	-	490.294
SEK	22.536.919	11.030.013	11.506.906
SGD	14.037.331	6.847.950	7.189.381
USD	1.447.113.227	683.373.688	763.739.539
Totaal	**1.813.390.465**	**859.999.920**	**953.390.545**

TABEL 5.3.8.2.8 VALUTARISICOAFDEKKING PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	31.905.332	15.296.154	16.609.178
CAD	48.882.025	24.387.834	24.494.191
CHF	36.894.090	17.592.914	19.301.176
DKK	13.582.577	-	13.582.577
GBP	62.156.167	31.076.360	31.079.807
HKD	7.087.158	3.672.844	3.414.314
ILS	302.849	-	302.849
JPY	93.837.923	45.957.996	47.879.927
NOK	6.199.943	-	6.199.943
NZD	984.491	-	984.491
SEK	23.734.281	11.256.504	12.477.777
SGD	3.526.828	1.753.168	1.773.660
USD	1.173.285.379	592.159.826	581.125.553
Totaal	**1.502.379.043**	**743.153.600**	**759.225.443**

TABEL 5.3.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
APPLE INC	5,56%	5,18%

TABEL 5.3.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

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

5.3.8.3. 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.

5.3.9. 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.

5.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van een Participatieklasse wordt toegevoegd aan het vermogen van de betreffende Participatieklasse.

5.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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 en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Global 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 ESG Global 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 ESG Global 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 ESG Global 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

6.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Global Enhanced 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 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 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 te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor 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).

6.2. Bestuursverslag

6.2.1. Algemeen

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

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

TABEL 6.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436478
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	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 zeven Participanten (2023: 7) 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)	2.362.341.017	2.286.444.714	2.158.555.013	3.071.346.605	2.906.468.438
Aantal uitstaande participaties	671.466	777.322	888.944	1.044.224	1.241.405
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	3.518,18[1]	2.941,44	2.428,22	2.941,27	2.341,27
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	108,19%	52,32%	35,47%	42,24%	33,50%

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 € 3.528,40 en de herberekende koers was € 3.518,18.

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	19,61%	21,14%	-17,45%	25,63%	11,06%
Benchmark	19,89%	20,96%	-17,87%	23,26%	11,86%
Resultaat per participatie (in euro's)	589,76[1]	517,57	- 513,05	600,00	233,15
Waarvan uit:					
1) inkomsten	56,39	55,30	53,42	51,44	43,00
2) waardeverandering	537,43	465,54	- 563,43	551,53	192,47
3) kosten	- 4,06	- 3,28	- 3,05	- 2,97	- 2,32

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

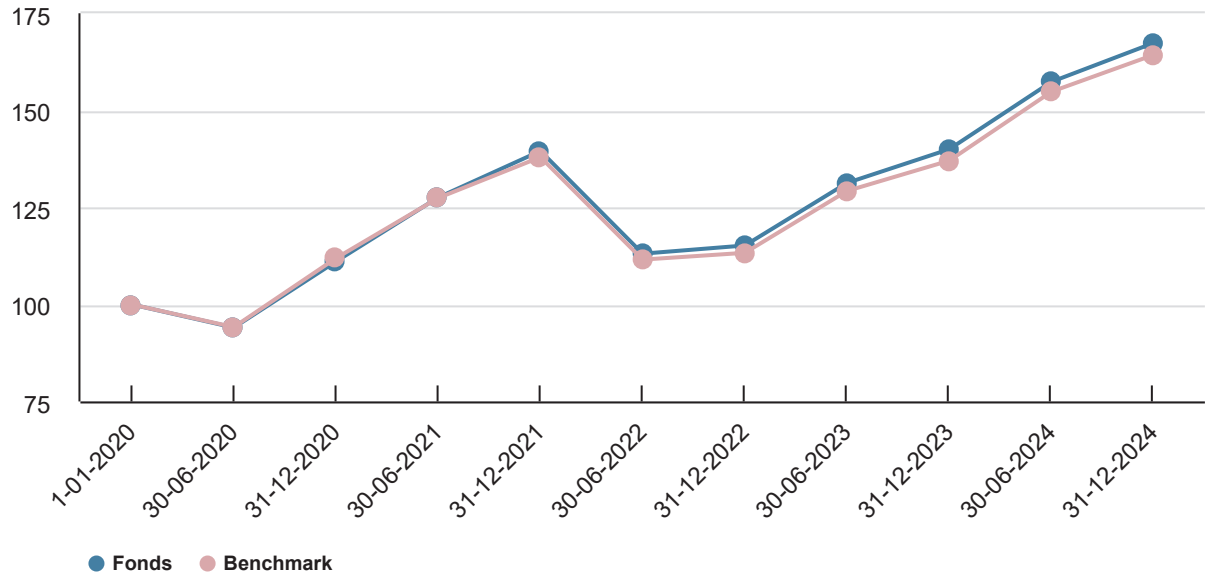
TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	19,61%	6,25%	10,85%	10,84%
Rendement Benchmark	19,89%	6,00%	10,43%	10,81%
Standaarddeviatie Fonds		15,32%	16,49%	13,04%
Standaarddeviatie Benchmark		15,52%	16,70%	13,19%
Tracking Error		0,91%	0,95%	0,81%

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



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.

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 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 te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor 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 het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd 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.

6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 2.362,3 miljoen (2023: € 2.286,4 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 75,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 347,7 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 386,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 40,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 2,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 3.518,18 (2023: € 2.941,44) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 19,61% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,89% 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 € 423.637.436 (2023: € 427.470.681) en behaalde een beleggingsresultaat van 19,61% (2023: 21,14%).

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 19,61% en de benchmark behaalde een resultaat van 19,89%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van 0,28%.

Het Fonds kon de benchmark niet bijhouden
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 overwegend negatief, mede als gevolg van het uitsluitingsbeleid.

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 worden, 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 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).

6.2.7.3. 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: 879) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2023: 21%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

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 aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het belangrijkste 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 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	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	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.
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.

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,	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			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.	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.

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 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 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. is 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

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

Zeist, 29 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.**	**2.371.337.485**	**2.247.196.191**
Aandelen		2.335.223.929	2.206.898.049
Participaties		32.250.749	-
Futures		93.339	1.487.151
Valutatermijncontracten		3.769.468	38.810.991
Vorderingen	**6.3.6.2.**	**60.380.413**	**11.840.331**
Overige vorderingen		60.380.413	11.840.331
Overige activa	**6.3.6.3.**	**4.397.949**	**77.696.105**
Liquide middelen		4.397.949	77.696.105
Totaal ACTIVA		**2.436.115.847**	**2.336.732.627**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.3.6.4.**	**2.362.341.017**	**2.286.444.714**
Inbreng participanten		-	233.864.302
Overige reserves		1.938.703.581	1.625.109.731
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		423.637.436	427.470.681
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**65.237.261**	**6.389.970**
Futures		1.113.555	53.550
Valutatermijncontracten		64.123.706	6.336.420
Kortlopende schulden	**6.3.6.5.**	**8.537.569**	**43.897.943**
Uit hoofde van effectentransacties		6.400.000	1.580.000
Overige schulden		2.137.569	42.317.943
Totaal PASSIVA		**2.436.115.847**	**2.336.732.627**

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.**	**39.954.911**	**45.456.933**
Dividend		38.984.541	42.137.410
Interest		-	490.622
Overige		970.370	2.828.901
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.3.7.2.**	**386.050.920**	**384.504.321**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		324.201.900	177.959.694
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		61.849.020	206.544.627
Overig resultaat	**6.3.7.3.**	**550.755**	**220.182**
Overige opbrengsten		550.755	220.182
Totaal OPBRENGSTEN		**426.556.586**	**430.181.436**
LASTEN			
Lasten	**6.3.7.4.**	**2.919.150**	**2.710.755**
Beheervergoeding		1.950.681	1.825.545
Servicevergoeding		945.784	885.112
Transactiekosten		22.685	-
Overige		-	98
Totaal LASTEN		**2.919.150**	**2.710.755**
Netto RESULTAAT		**423.637.436**	**427.470.681**

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		**274.442.977**	**227.665.080**
Netto resultaat		423.637.436	427.470.681
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**6.3.7.2.**	- 357.218.486	- 121.770.883
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**6.3.7.2.**	- 61.849.020	- 206.544.627
Aankopen van beleggingen	**6.3.6.1.**	- 1.252.506.036	- 574.794.114
Verkopen van beleggingen	**6.3.6.1.**	1.606.279.539	719.973.778
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**6.3.6.1.**	4.820.000	-
Mutatie overige vorderingen	**6.3.6.2.**	- 48.540.082	2.655.187
Mutatie overige schulden	**6.3.6.5.**	- 40.180.374	- 19.324.942
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 347.741.133**	**- 299.580.980**
Inbreng participanten	**6.3.6.4.**	63.939.258	7.992.807
Terugbetaald aan participanten	**6.3.6.4.**	- 411.680.391	- 307.573.787
Totaal netto kasstromen		**- 73.298.156**	**- 71.915.900**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		77.696.105	149.612.005
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**4.397.949**	**77.696.105**

6.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Enhanced Equity 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 Global Enhanced 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 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.

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 6.3.5.1 **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
Britse pond	0,8268	0,8665
Hongkongse dollar	8,0437	8,6257
Israel Shekel	-	3,9777
Japanse yen	162,7392	155,7336
Nieuw-Zeelandse dollar	1,8483	1,7447
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Singaporese 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

Participaties worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

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.

6.3.6. Toelichting op de balans

6.3.6.1. Beleggingen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt in beursgenoteerde aandelen en participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse – Z. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.206.898.049	-	1.433.601	32.474.571	2.240.806.221
Aankopen/verstrekkingen	1.001.920.811	249.155.000	1.430.225	20.936.519.140	22.189.025.176
Verkopen/aflossingen	- 1.380.173.110	- 217.150.000	- 8.956.429	- 20.903.502.554	- 22.509.782.093
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	506.578.179	245.749	5.072.387	- 125.845.395	386.050.920
Stand einde huidig boekjaar	**2.335.223.929**	**32.250.749**	**- 1.020.216**	**- 60.354.238**	**2.306.100.224**
Stand begin vorig boekjaar	1.996.855.760	-	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375
Aankopen/verstrekkingen	569.784.547	-	5.009.567	18.866.769.759	19.441.563.873
Verkopen/aflossingen	- 707.761.228	-	- 12.212.550	- 18.922.958.570	- 19.642.932.348
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	348.018.970	-	11.019.102	25.466.249	384.504.321
Stand einde vorig boekjaar	**2.206.898.049**	**-**	**1.433.601**	**32.474.571**	**2.240.806.221**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 108,19% (2023: 52,32%). 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 2.4.

TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	2.335.223.929	-	-	2.335.223.929
Participaties	-	-	32.250.749	32.250.749
Futures	- 1.020.216	-	-	- 1.020.216
Valutatermijncontracten	-	- 60.354.238	-	- 60.354.238
Stand einde huidig boekjaar	**2.334.203.713**	**- 60.354.238**	**32.250.749**	**2.306.100.224**
Aandelen	2.206.898.049	-	-	2.206.898.049
Futures	1.433.601	-	-	1.433.601
Valutatermijncontracten	-	32.474.571	-	32.474.571
Stand einde vorig boekjaar	**2.208.331.650**	**32.474.571**	**-**	**2.240.806.221**

Futures

TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	93.339	1.487.151
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.113.555	- 53.550
Totaal	**- 1.020.216**	**1.433.601**

TABEL 6.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	135	6.589.350	21-3-2025	- 104.340
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	36	6.164.097	13-3-2025	93.340
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	61	6.035.352	21-3-2025	- 13.262
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	127	36.399.819	21-3-2025	- 995.954
Totaal				**- 1.020.216**

TABEL 6.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	190	8.646.900	15-3-2024	- 53.550
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	50	7.596.308	7-3-2024	81.870
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	92	8.235.140	15-3-2024	156.175
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	194	42.324.718	15-3-2024	1.249.106
Totaal				**1.433.601**

TABEL 6.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	3.769.468	38.810.991
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 64.123.706	- 6.336.420
Totaal	**- 60.354.238**	**32.474.571**

TABEL 6.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.881.544	JPY	- 7.682.801	6-1-2025	198.743
EUR	7.886.478	JPY	- 7.682.802	6-1-2025	203.676
EUR	8.422.720	JPY	- 8.201.896	6-1-2025	220.824
EUR	7.889.029	JPY	- 7.682.801	6-1-2025	206.228
EUR	29.115.622	USD	- 31.510.943	6-1-2025	- 2.395.321
EUR	28.999.518	USD	- 31.381.947	6-1-2025	- 2.382.429
EUR	28.994.824	USD	- 31.381.946	6-1-2025	- 2.387.122
EUR	29.796.608	USD	- 32.056.552	7-1-2025	- 2.259.944
EUR	30.559.161	USD	- 32.828.999	7-1-2025	- 2.269.838
EUR	30.548.447	USD	- 32.828.999	7-1-2025	- 2.280.552
EUR	5.000.938	JPY	- 4.923.040	8-1-2025	77.898
EUR	5.307.926	JPY	- 5.225.122	8-1-2025	82.804
EUR	1.839.964	JPY	- 1.844.161	8-1-2025	- 4.197
EUR	1.839.840	JPY	- 1.844.161	8-1-2025	- 4.321
EUR	1.839.817	JPY	- 1.844.161	8-1-2025	- 4.344
EUR	1.264.284	JPY	- 1.267.222	8-1-2025	- 2.938
EUR	1.344.369	AUD	- 1.315.070	10-1-2025	29.299
EUR	2.011.053	HKD	- 2.134.374	15-1-2025	- 123.321
EUR	2.013.547	HKD	- 2.137.424	15-1-2025	- 123.877

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.141.738	CAD	- 5.190.301	15-1-2025	- 48.563
EUR	5.321.455	CAD	- 5.371.592	15-1-2025	- 50.137
EUR	2.968.529	SEK	- 2.945.836	15-1-2025	22.693
EUR	2.950.644	SEK	- 2.928.353	15-1-2025	22.291
EUR	31.879.684	USD	- 33.783.787	15-1-2025	- 1.904.103
EUR	29.610.412	USD	- 31.370.659	15-1-2025	- 1.760.247
EUR	31.882.588	USD	- 33.783.787	15-1-2025	- 1.901.199
EUR	5.168.046	CAD	- 5.216.491	15-1-2025	- 48.445
EUR	1.598.991	HKD	- 1.622.068	15-1-2025	- 23.077
EUR	26.066.443	USD	- 27.561.343	17-1-2025	- 1.494.900
EUR	26.472.924	USD	- 27.990.088	17-1-2025	- 1.517.164
EUR	2.204.528	USD	- 2.326.073	17-1-2025	- 121.545
EUR	2.366.615	SEK	- 2.360.368	21-1-2025	6.247
EUR	2.453.742	SEK	- 2.447.789	21-1-2025	5.953
EUR	24.205.264	USD	- 25.470.731	21-1-2025	- 1.265.467
EUR	23.843.783	USD	- 25.090.630	21-1-2025	- 1.246.847
EUR	5.545.253	AUD	- 5.377.593	21-1-2025	167.660
EUR	521.046	HKD	- 546.676	22-1-2025	- 25.630
EUR	5.819.420	AUD	- 5.643.890	24-1-2025	175.530
EUR	5.543.745	AUD	- 5.376.983	24-1-2025	166.762
EUR	7.344.749	CAD	- 7.385.825	24-1-2025	- 41.076
EUR	7.311.476	CAD	- 7.353.089	24-1-2025	- 41.613
EUR	11.946.425	GBP	- 12.082.376	24-1-2025	- 135.951
EUR	12.760.329	GBP	- 12.902.268	24-1-2025	- 141.939
EUR	2.174.533	GBP	- 2.174.827	24-1-2025	- 294
EUR	26.391.394	USD	- 27.570.145	27-1-2025	- 1.178.751
EUR	4.526.106	SGD	- 4.566.239	28-1-2025	- 40.133
EUR	24.890.271	USD	- 26.048.513	28-1-2025	- 1.158.242
EUR	24.890.551	USD	- 26.048.513	28-1-2025	- 1.157.962
EUR	27.658.462	USD	- 28.942.792	28-1-2025	- 1.284.330
EUR	2.949.567	SGD	- 2.960.780	28-1-2025	- 11.213
EUR	9.911.430	CHF	- 9.865.077	29-1-2025	46.353
EUR	28.983.907	USD	- 30.388.742	29-1-2025	- 1.404.835
EUR	8.741.401	CHF	- 8.694.679	30-1-2025	46.722
EUR	29.454.645	USD	- 30.869.895	30-1-2025	- 1.415.250
EUR	29.007.819	USD	- 30.387.552	30-1-2025	- 1.379.733
EUR	18.870.304	USD	- 19.859.118	4-2-2025	- 988.814
EUR	27.505.544	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.429.107
EUR	23.751.728	USD	- 25.074.369	6-2-2025	- 1.322.641

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.843.885	USD	- 24.109.971	6-2-2025	- 1.266.086
EUR	22.849.766	USD	- 24.109.970	6-2-2025	- 1.260.204
EUR	1.876.378	SEK	- 1.909.885	7-2-2025	- 33.507
EUR	1.889.951	SEK	- 1.923.697	7-2-2025	- 33.746
EUR	8.671.439	JPY	- 8.777.217	10-2-2025	- 105.778
EUR	5.509.988	CHF	- 5.500.037	10-2-2025	9.951
EUR	25.152.327	USD	- 26.190.947	10-2-2025	- 1.038.620
EUR	27.773.576	USD	- 28.926.592	10-2-2025	- 1.153.016
EUR	27.789.421	USD	- 28.926.592	10-2-2025	- 1.137.171
EUR	7.063.745	AUD	- 6.864.868	13-2-2025	198.877
EUR	6.911.539	AUD	- 6.716.325	13-2-2025	195.214
EUR	20.332.238	USD	- 21.209.880	13-2-2025	- 877.642
EUR	19.961.592	USD	- 20.818.432	13-2-2025	- 856.840
EUR	713.549	HKD	- 733.412	14-2-2025	- 19.863
EUR	6.159.818	JPY	- 6.164.649	14-2-2025	- 4.831
EUR	25.335.593	USD	- 26.029.099	14-2-2025	- 693.506
EUR	28.154.081	USD	- 28.921.222	14-2-2025	- 767.141
EUR	25.337.281	USD	- 26.029.099	14-2-2025	- 691.818
EUR	5.257.495	CHF	- 5.238.435	18-2-2025	19.060
EUR	6.412.446	CAD	- 6.341.937	18-2-2025	70.509
EUR	6.446.552	CAD	- 6.377.737	18-2-2025	68.815
EUR	2.376.036	SEK	- 2.409.249	18-2-2025	- 33.213
EUR	3.763.914	CHF	- 3.741.739	18-2-2025	22.175
EUR	5.451.819	CAD	- 5.437.813	19-2-2025	14.006
EUR	8.299.168	JPY	- 8.346.800	19-2-2025	- 47.632
EUR	26.963.789	USD	- 27.604.806	19-2-2025	- 641.017
EUR	27.308.588	USD	- 27.950.695	19-2-2025	- 642.107
EUR	26.364.405	USD	- 26.986.878	19-2-2025	- 622.473
EUR	1.462.621	CAD	- 1.448.815	19-2-2025	13.806
EUR	1.653.318	SEK	- 1.673.253	21-2-2025	- 19.935
EUR	1.729.080	SEK	- 1.749.053	21-2-2025	- 19.973
EUR	28.277.126	USD	- 28.911.829	21-2-2025	- 634.703
EUR	27.470.542	USD	- 28.075.866	21-2-2025	- 605.324
EUR	333.968	SEK	- 335.717	21-2-2025	- 1.749
EUR	4.452.258	AUD	- 4.320.992	24-2-2025	131.266
EUR	1.404.879	HKD	- 1.437.465	24-2-2025	- 32.586
EUR	9.017.450	GBP	- 9.105.390	24-2-2025	- 87.940
EUR	9.080.511	GBP	- 9.168.001	24-2-2025	- 87.490
EUR	21.104.146	USD	- 21.559.331	24-2-2025	- 455.185

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	21.712.376	USD	- 22.162.651	24-2-2025	- 450.275
EUR	6.801.621	JPY	- 6.843.409	25-2-2025	- 41.788
EUR	7.051.445	JPY	- 7.094.862	25-2-2025	- 43.417
EUR	4.915.593	SGD	- 4.920.661	25-2-2025	- 5.068
EUR	5.762.676	CAD	- 5.672.394	27-2-2025	90.282
EUR	7.112.613	GBP	- 7.200.177	28-2-2025	- 87.564
EUR	16.038.386	USD	- 16.314.977	28-2-2025	- 276.591
EUR	33.129.097	USD	- 33.719.516	28-2-2025	- 590.419
EUR	32.181.452	USD	- 32.756.101	28-2-2025	- 574.649
EUR	2.845.168	SEK	- 2.859.980	3-3-2025	- 14.812
EUR	3.044.479	SEK	- 3.061.142	3-3-2025	- 16.663
EUR	5.624.368	CAD	- 5.571.434	4-3-2025	52.934
EUR	32.177.014	USD	- 32.748.244	5-3-2025	- 571.230
EUR	31.532.996	USD	- 32.085.124	5-3-2025	- 552.128
EUR	32.193.348	USD	- 32.748.245	5-3-2025	- 554.897
EUR	32.181.281	USD	- 32.748.244	5-3-2025	- 566.963
EUR	6.677.788	CAD	- 6.626.489	6-3-2025	51.299
EUR	10.371.661	CHF	- 10.277.794	6-3-2025	93.867
EUR	24.923.825	USD	- 25.316.408	6-3-2025	- 392.583
EUR	25.607.342	USD	- 26.004.649	6-3-2025	- 397.307
EUR	23.400.328	USD	- 23.840.415	10-3-2025	- 440.087
EUR	27.300.873	USD	- 27.923.888	11-3-2025	- 623.015
EUR	25.886.517	USD	- 26.479.549	11-3-2025	- 593.032
EUR	6.651.397	AUD	- 6.549.546	12-3-2025	101.851
EUR	27.434.707	USD	- 27.922.482	12-3-2025	- 487.775
EUR	27.717.754	USD	- 28.211.335	12-3-2025	- 493.581
EUR	5.691.468	JPY	- 5.571.126	13-3-2025	120.342
EUR	6.288.893	JPY	- 6.176.101	13-3-2025	112.792
EUR	18.678.020	GBP	- 18.655.442	13-3-2025	22.578
EUR	21.809.359	USD	- 22.144.302	13-3-2025	- 334.943
EUR	21.807.064	USD	- 22.144.302	13-3-2025	- 337.238
EUR	6.258.348	JPY	- 6.177.719	17-3-2025	80.629
EUR	30.646.918	USD	- 31.075.111	17-3-2025	- 428.193
EUR	6.633.973	AUD	- 6.556.310	18-3-2025	77.663
EUR	6.030.568	AUD	- 5.960.282	18-3-2025	70.286
EUR	4.682.506	CAD	- 4.697.900	18-3-2025	- 15.394
EUR	6.238.932	JPY	- 6.178.123	18-3-2025	60.809
EUR	4.636.238	SGD	- 4.648.755	18-3-2025	- 12.517
EUR	28.477.450	USD	- 28.876.603	18-3-2025	- 399.153

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.126.525	HKD	- 2.155.063	19-3-2025	- 28.538
EUR	14.953.243	GBP	- 14.968.073	20-3-2025	- 14.830
EUR	30.364.438	USD	- 30.798.610	20-3-2025	- 434.172
EUR	8.342.580	CAD	- 8.388.762	21-3-2025	- 46.182
EUR	5.392.184	JPY	- 5.408.322	21-3-2025	- 16.138
EUR	1.940.393	SEK	- 1.944.459	21-3-2025	- 4.066
EUR	2.007.385	SEK	- 2.011.803	21-3-2025	- 4.418
EUR	29.262.815	USD	- 29.439.893	21-3-2025	- 177.078
EUR	4.125.224	CHF	- 4.080.575	24-3-2025	44.649
EUR	26.369.250	USD	- 26.462.229	24-3-2025	- 92.979
EUR	20.702.632	USD	- 21.168.717	25-3-2025	- 466.085
EUR	19.841.618	USD	- 20.302.724	25-3-2025	- 461.106
EUR	6.309.544	JPY	- 6.230.383	31-3-2025	79.161
EUR	31.317.570	USD	- 31.743.493	31-3-2025	- 425.923
USD	20.277.565	EUR	- 20.172.296	6-1-2025	105.269
USD	5.971.036	EUR	- 5.944.195	6-1-2025	26.841
USD	14.483.975	EUR	- 14.419.386	6-1-2025	64.589
USD	14.483.975	EUR	- 14.420.218	6-1-2025	63.757
AUD	408.388	EUR	- 410.789	10-1-2025	- 2.401
AUD	906.682	EUR	- 904.147	10-1-2025	2.535
SEK	3.140.230	EUR	- 3.128.243	15-1-2025	11.987
CAD	1.653.859	EUR	- 1.646.287	15-1-2025	7.572
AUD	557.845	EUR	- 556.433	21-1-2025	1.412
CHF	5.432.045	EUR	- 5.431.135	29-1-2025	910
CHF	495.049	EUR	- 492.957	29-1-2025	2.092
Totaal	**2.231.169.350**		**- 2.291.523.588**		**- 60.354.238**

TABEL 6.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
JPY	16.239.057	EUR	- 16.148.127	4-1-2024	90.930
EUR	16.158.120	JPY	- 16.239.057	4-1-2024	- 80.937
EUR	140.430.114	USD	- 138.675.694	4-1-2024	1.754.420
EUR	37.235.675	USD	- 35.922.392	11-1-2024	1.313.283
EUR	10.264.406	CAD	- 10.372.259	12-1-2024	- 107.853
EUR	58.906.724	USD	- 57.464.359	12-1-2024	1.442.365
EUR	67.706.312	USD	- 65.242.280	16-1-2024	2.464.032
EUR	54.474.711	USD	- 52.074.917	17-1-2024	2.399.794

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	10.652.268	SEK	- 10.975.071	19-1-2024	- 322.803
EUR	37.198.824	USD	- 35.639.715	19-1-2024	1.559.109
EUR	3.745.370	HKD	- 3.645.207	22-1-2024	100.163
EUR	16.362.526	AUD	- 16.837.812	24-1-2024	- 475.286
EUR	11.587.135	CAD	- 11.562.871	24-1-2024	24.264
EUR	31.781.616	GBP	- 32.084.346	24-1-2024	- 302.730
EUR	36.077.808	USD	- 34.732.373	25-1-2024	1.345.435
EUR	31.740.611	JPY	- 32.187.065	26-1-2024	- 446.454
EUR	2.627.989	SGD	- 2.624.309	26-1-2024	3.680
EUR	78.643.139	USD	- 75.974.086	26-1-2024	2.669.053
EUR	15.643.449	CHF	- 15.875.613	30-1-2024	- 232.164
EUR	89.690.466	USD	- 85.909.589	30-1-2024	3.780.877
EUR	70.109.024	USD	- 67.815.378	2-2-2024	2.293.646
EUR	81.233.487	USD	- 79.655.280	6-2-2024	1.578.207
EUR	4.037.479	SEK	- 4.213.146	7-2-2024	- 175.667
EUR	10.045.240	JPY	- 10.139.778	8-2-2024	- 94.538
EUR	12.099.949	CHF	- 12.485.264	8-2-2024	- 385.315
EUR	9.394.844	JPY	- 9.633.940	9-2-2024	- 239.096
EUR	115.209.941	USD	- 111.698.908	9-2-2024	3.511.033
EUR	12.514.185	AUD	- 12.840.023	13-2-2024	- 325.838
EUR	35.493.520	USD	- 34.435.137	13-2-2024	1.058.383
EUR	9.688.476	JPY	- 10.002.984	14-2-2024	- 314.508
EUR	27.977.368	USD	- 27.113.197	14-2-2024	864.171
EUR	6.054.200	CAD	- 6.171.880	16-2-2024	- 117.680
EUR	524.016	HKD	- 509.742	16-2-2024	14.274
EUR	3.878.144	SEK	- 4.060.237	16-2-2024	- 182.093
EUR	3.642.221	CHF	- 3.774.778	16-2-2024	- 132.557
EUR	5.437.177	CAD	- 5.554.129	20-2-2024	- 116.952
EUR	8.318.191	JPY	- 8.715.495	20-2-2024	- 397.304
EUR	99.208.557	USD	- 97.707.740	20-2-2024	1.500.817
EUR	32.078.484	USD	- 31.623.210	21-2-2024	455.274
EUR	2.279.065	HKD	- 2.258.878	22-2-2024	20.187
EUR	8.790.729	JPY	- 9.108.514	22-2-2024	- 317.785
EUR	13.537.561	GBP	- 13.703.293	22-2-2024	- 165.732
EUR	29.557.969	USD	- 29.325.681	22-2-2024	232.288
EUR	2.300.337	SGD	- 2.309.504	23-2-2024	- 9.167
EUR	7.709.280	CAD	- 7.952.851	26-2-2024	- 243.571
EUR	8.240.765	GBP	- 8.316.731	26-2-2024	- 75.966
EUR	5.312.986	GBP	- 5.293.251	29-2-2024	19.735

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	12.725.563	USD	- 12.645.240	29-2-2024	80.323
EUR	3.621.834	SEK	- 3.695.302	1-3-2024	- 73.468
EUR	147.476.806	USD	- 145.663.982	5-3-2024	1.812.824
EUR	2.575.752	CAD	- 2.604.624	6-3-2024	- 28.872
EUR	11.418.944	CHF	- 11.629.303	6-3-2024	- 210.359
EUR	45.303.859	USD	- 44.632.801	6-3-2024	671.058
EUR	59.174.515	USD	- 57.877.968	8-3-2024	1.296.547
EUR	23.097.068	USD	- 22.569.447	12-3-2024	527.621
EUR	9.633.237	JPY	- 9.709.556	13-3-2024	- 76.319
EUR	14.531.991	GBP	- 14.390.221	13-3-2024	141.770
EUR	42.580.548	USD	- 41.526.005	13-3-2024	1.054.543
EUR	15.631.557	JPY	- 15.739.309	15-3-2024	- 107.752
EUR	45.213.518	USD	- 44.169.428	15-3-2024	1.044.090
EUR	6.140.169	AUD	- 6.172.455	18-3-2024	- 65.230
EUR	4.753.264	CAD	- 4.796.246	18-3-2024	- 42.982
EUR	2.609.234	HKD	- 2.580.971	18-3-2024	28.263
EUR	8.503.251	JPY	- 8.419.952	18-3-2024	83.299
EUR	2.317.092	SGD	- 2.309.628	18-3-2024	7.464
EUR	27.376.422	USD	- 27.076.384	18-3-2024	300.038
EUR	29.069.894	USD	- 28.880.241	19-3-2024	189.653
EUR	12.532.039	GBP	- 12.463.402	20-3-2024	68.637
EUR	8.517.389	CAD	- 8.563.945	21-3-2024	- 46.556
EUR	7.991.270	JPY	- 8.115.048	21-3-2024	- 123.778
EUR	4.831.832	SEK	- 4.850.269	21-3-2024	- 18.437
EUR	29.601.325	USD	- 29.328.985	21-3-2024	272.340
EUR	6.428.948	JPY	- 6.479.969	22-3-2024	- 51.021
EUR	4.152.750	CHF	- 4.214.179	22-3-2024	- 61.429
EUR	27.259.549	USD	- 27.071.752	22-3-2024	187.797
EUR	4.272.683	CAD	- 4.310.996	27-3-2024	- 38.313
EUR	22.537.463	USD	- 22.026.847	28-3-2024	510.616
EUR	16.319.601	JPY	- 16.410.821	4-4-2024	- 91.220
Totaal	**2.050.038.882**		**- 2.017.531.367**		**32.474.571**

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
Gestort cash collateral	53.280.000	-
Te vorderen dividend	1.671.962	1.952.483
Te vorderen dividendbelasting	3.984.019[1]	8.039.666
Diverse vorderingen	1.444.432	1.848.182
Totaal	**60.380.413**	**11.840.331**

1 Op de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 3.880.291 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 3.984.019), hebben een looptijd korter dan één jaar.

In de balanspost “Overige vorderingen” is bij het onderdeel "Te vorderen dividendbelasting" een bedrag van € 113.683 (2023: € 413.679) opgenomen inzake te vorderen dividendbelasting uit het Fonds Achmea Aandelen Nederland, Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld. Deze Beleggingspools zijn sinds november 2015 in liquidatie en de participanten, die via fondsen hierin belegden zijn overgestapt naar fondsen, die in het Fonds Achmea Aandelen Wereldwijd beleggen. De verwachting is dat de betaling van de vordering gelijk zal zijn aan het nominale bedrag waarvoor de vordering is opgenomen.

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 ad € 1.838.416 (2023: € 3.688.323) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2024 is er € - (2023:€ 41.860.000) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten.

6.3.6.4. 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 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	233.864.302	533.445.282
Ingebracht door participanten	63.939.258	7.992.807
Terugbetaald aan participanten	- 411.680.391	- 307.573.787
Overige mutaties	113.876.831[1]	-
Stand einde boekjaar	**-**	**233.864.302**

1 Overboeking vanwege negatieve stand inbreng participanten.

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	1.625.109.731	2.146.318.375
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	427.470.681	- 521.208.644
Overige mutaties	- 113.876.831[1]	-
Stand einde boekjaar	**1.938.703.581**	**1.625.109.731**

1 Overboeking vanwege negatieve stand inbreng participanten.

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	427.470.681	- 521.208.644
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 427.470.681	521.208.644
Resultaat lopend boekjaar	423.637.436	427.470.681
Stand einde boekjaar	**423.637.436**	**427.470.681**

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	777.322	888.944
Ingebracht aan participaties	19.560	3.103
Terugbetaald aan participaties	- 125.416	- 114.725
Stand einde boekjaar	**671.466**	**777.322**

TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	2.362.341.017	2.286.444.714	2.158.555.013
Aantal uitstaande participaties	671.466	777.322	888.944
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	3.518,18[1]	2.941,44	2.428,22

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 € 3.528,40 en de herberekende koers was € 3.518,18.

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	8.907.412	9.766.061
Achmea Mixfonds Defensief	27.367.008	29.661.887
Achmea Mixfonds Neutraal	212.226.689	219.043.734
Achmea Mixfonds Offensief	138.942.190	137.225.807
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	539.805.497	515.288.942
Achmea Mondiaal Aandelen Fonds	53.317.686	53.334.327
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.381.774.535	1.322.123.956
Totaal	**2.362.341.017**	**2.286.444.714**

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
Ontvangen cash collateral	-	41.860.000
Te betalen beheervergoeding	333.099	307.536
Te betalen servicevergoeding	161.503	149.108
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	350.000	-
Diverse schulden	1.292.967	1.299
Totaal	**2.137.569**	**42.317.943**

De kortlopende schulden hebben een looptijd van 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 Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 197% (2023: 190%).

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	197%	190%
Fondsvermogen	2.362.341.017	2.286.444.714
Aandelen	2.335.223.929	2.206.898.049
Participaties	32.250.749	-
Futures	55.188.618	66.803.066
Valutatermijncontracten	2.231.169.350	2.050.038.882
Vreemde Valuta	3.683.076	13.979.755
Blootstelling conform bruto methode	**4.657.515.722**	**4.337.719.752**

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

TABEL 6.3.6.6.2 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	2.362.341.017	2.286.444.714
Aandelen	2.335.223.929	2.206.898.049
Participaties	32.250.749	-
Futures	55.188.618	66.803.066
Liquide Middelen	714.873	63.716.350
Vreemde Valuta	3.683.076	13.979.755
Blootstelling conform netto methode	**2.427.061.245**	**2.351.397.220**

6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

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	64.691	1.484.612
Rente rekening-courant	905.679	1.344.289
Totaal	**970.370**	**2.828.901**

6.3.7.2. 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 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 aandelen	404.111.158	156.328.056
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 54.638.196	- 41.760.155
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	219.320	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	7.792.157	7.767.025
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 265.953	- 564.043
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	96.598.145	141.758.446
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 129.614.731	- 85.569.635
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**324.201.900**	**177.959.694**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	386.711.264	404.529.191
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 229.606.047	- 171.078.122
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	26.429	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	146.890	3.884.324
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.600.707	- 68.204
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	10.105.889	42.813.202
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 102.934.698	- 73.535.764
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**61.849.020**	**206.544.627**

6.3.7.3. 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 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	266.133	160.980
Class action opbrengsten	271.372	50.678
Overige opbrengsten	13.250	8.524
Totaal	**550.755**	**220.182**

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	1.950.681	1.825.545
Servicevergoeding	945.784	885.112
Transactiekosten	22.685	-
Overige kosten	-	98
Totaal	**2.919.150**	**2.710.755**

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 Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,12% (2023: 0,12%).

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		0,08%	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.

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;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

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 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 Vpb tarief.

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 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
IT-Telecom	694.362.823	29%	615.777.998	28%
Banken en verzekeraars	348.560.292	15%	284.784.473	13%
Basisindustrie	314.198.526	13%	216.435.057	10%
Chemie - farmacie	250.121.223	11%	288.246.227	13%
Niet duurzame consumptiegoederen	226.359.187	10%	265.187.482	12%
Energie	107.545.498	5%	144.955.935	7%
Duurzame consumptiegoederen	99.177.051	4%	74.123.011	3%
Dienstverlening	99.111.824	4%	126.696.938	6%
Vastgoed	77.898.655	3%	77.151.146	3%
Kapitaalgoederen	60.260.277	3%	39.097.667	2%
Overig	21.030.146	1%	13.109.732	1%
Handel - transport	19.055.614	1%	32.382.032	1%
Media	16.522.598	1%	28.950.351	1%
Totaal	**2.334.203.714**	**100%**	**2.206.898.049**	**100%**

TABEL 6.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	1.656.541.644	71%
Japan	120.448.452	5%
Verenigd Koninkrijk	89.082.354	4%
Canada	79.406.294	3%
Australië	52.773.041	2%
Frankrijk	47.735.287	2%
Zwitserland	44.684.673	2%
Duitsland	37.421.661	2%
Ierland	37.061.321	2%
Nederland	28.192.354	1%
Zweden	27.467.603	1%
Italië	25.160.338	1%
Spanje	17.916.960	1%
Overig[1]	70.311.731	3%
Totaal	**2.334.203.713**	**100%**

1 De categorie 'Overig' 2024 bestaat uit de volgende landen: Singapore, Denemarken, Hong Kong, Israël, Noorwegen, Oostenrijk, Panama, Liberia, Finland, Curacao, Macau, België, Nieuw-Zeeland en Kaaiman Eilanden.

TABEL 6.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	1.490.887.606	67%
Japan	141.374.869	6%
Verenigd Koninkrijk	84.508.501	4%
Frankrijk	79.113.097	4%
Canada	61.434.204	3%
Zwitserland	54.924.968	2%
Australië	42.132.395	2%
Duitsland	41.128.696	2%
Ierland	34.945.369	2%
Nederland	32.028.310	1%
Italië	25.884.716	1%
Zweden	23.718.719	1%
Denemarken	18.465.958	1%
Spanje	17.801.962	1%
Overig[1]	58.548.679	3%
Totaal	**2.206.898.049**	**100%**

1 De categorie 'Overig' 2023 bestaat uit de volgende landen: Noorwegen, Hong Kong, Singapore, Finland, Israël, Jersey, Bermuda, Curacao, Portugal, Oostenrijk, België, Nieuw Zeeland, Luxemburg, Jordanië, Kaaiman Eilanden

TABEL 6.3.8.2.4 AANDELEN NAAR VALUTA 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Amerikaanse dollar	1.717.461.273	73%
Euro	204.849.715	9%
Japanse yen	120.448.451	5%
Britse pond	85.850.766	4%
Canadese dollar	72.851.358	3%
Australische dollar	52.773.041	2%
Zwitserse frank	41.501.680	2%
Zweedse kroon	27.467.603	1%
Singaporese dollar	17.026.805	1%
Hongkongse dollar	10.587.968	0%
Overig[1]	15.635.802	0%
Totaal	**2.366.454.462**	**100%**

1 De categorie 'Overig' 2024 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Noorse kroon en Nieuw-Zeelandse dollar.

TABEL 6.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA 31-12-2023

(in euro's)		31-12-2023	
Amerikaanse dollar		1.552.515.906	71%
Euro's		203.191.500	9%
Japanse yen		141.374.869	6%
Engelse pond		85.466.687	4%
Canadese dollar		60.172.744	3%
Zwitserse frank		48.385.097	2%
Australische dollar		42.600.500	2%
Zweedse kroon		27.968.464	1%
Deense kroon		18.465.958	1%
Overig[1]		26.756.324	1%
Totaal		**2.206.898.049**	**100%**

1 De categorie 'Overig' 2023 bestaat uit de volgende valuta: Hongkongse dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw-Zeelandse dollar en Israel Shekel.

TABEL 6.3.8.2.6 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2024	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap <€2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	99,60%	0,40%	0,00%

TABEL 6.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	1.717.461.273	1.657.663.100	59.798.173
JPY	120.448.452	122.335.397	- 1.886.945
GBP	85.850.766	85.723.125	127.641
CAD	72.851.358	79.504.533	- 6.653.175
AUD	52.773.041	54.124.900	- 1.351.859
CHF	41.501.680	41.757.021	- 255.341
SEK	27.467.603	27.307.443	160.160
SGD	17.026.805	17.027.504	- 699
HKD	10.587.968	10.389.590	198.378
DKK	9.564.260	-	9.564.260
NOK	5.482.624	-	5.482.624
NZD	588.918	-	588.918
Totaal	**2.161.604.748**	**2.095.832.613**	**65.772.135**

TABEL 6.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	42.600.500	42.639.990	- 39.490
CAD	60.172.744	61.889.801	- 1.717.057
CHF	48.385.097	47.979.137	405.960
DKK	18.465.958	-	18.465.958
GBP	85.466.687	86.251.243	- 784.556
HKD	8.674.450	8.994.799	- 320.349
ILS	-	-	-
JPY	141.374.869	144.662.430	- 3.287.561
NOK	10.275.284	-	10.275.284
NZD	590.313	-	590.313
SEK	27.968.464	27.794.024	174.440
SGD	7.216.276	7.243.442	- 27.166
USD	1.552.515.905	1.564.479.017	- 11.963.112
Totaal	**2.003.706.547**	**1.991.933.883**	**11.772.664**

TABEL 6.3.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
APPLE INC	5,62%	5,02%

TABEL 6.3.8.2.10 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van derivaten	3.862.807	33.908.172
Waarde van vorderingen	60.380.413	11.840.331
Liquide middelen	4.397.949	77.696.105
Maximale kredietrisico	**68.641.169**	**123.444.608**

6.3.8.3. 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.

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, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Enhanced 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 Enhanced 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 Enhanced 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 Enhanced 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

7. Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund

7.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Euro Inflation Linked 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 maart 2017. 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:
- Tot 1 mei 2023: Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return Index (EUR hedged).
- Met ingang van 1 mei 2023: 60% Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een rendement te behalen, dat hoger is dan 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).

7.2. Bestuursverslag

7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond 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	NL0015436221
Inceptiedatum	1 maart 2017
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 Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	60% Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2024 zijn er twee Participanten (2023: 1) in het Fonds aanwezig.

Tot 15 juli 2024 was er één Participant in het Fonds aanwezig, dat impliceert dat tot die datum BTW is berekend over de bij het Fonds in rekening gebrachte kosten.

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)	141.310.870	116.091.959	98.593.119	116.395.932	82.286.701
Aantal uitstaande participaties	1.325.665	1.065.097	937.898	967.248	730.026
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	106,60[1]	109,00	105,12	120,34	112,72
Lopende kosten factor	0,28%	0,31%	0,30%	0,29%	0,28%
Portefeuille omloop factor	39,65%	52,70%	58,03%	30,70%	196,02%

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 € 106,58 en de herberekende koers was € 106,60.

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	-2,20%	3,69%	-12,65%	6,76%	8,83%
Benchmark	-2,08%	4,44%	-12,38%	7,03%	8,41%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 2,10[1]	3,98	- 15,22	7,62	9,14
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,80	0,57	0,55	0,49	0,66
2) waardeverandering	- 2,60	3,74	- 15,41	7,45	8,82
3) kosten	- 0,30	- 0,33	- 0,36	- 0,32	- 0,34

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

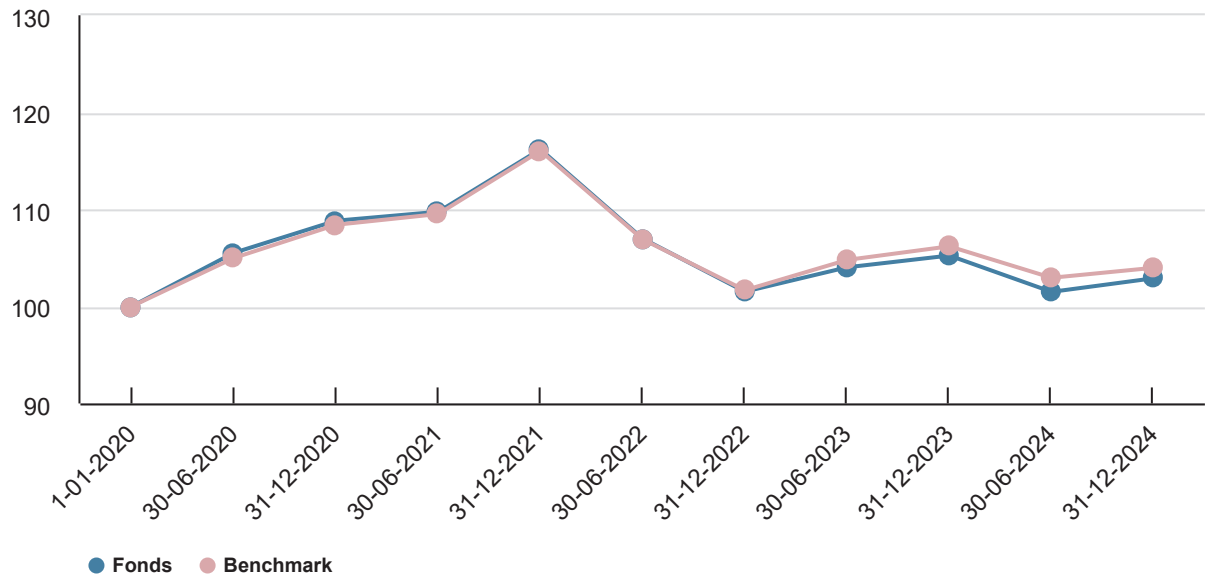
TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-2,20%	-3,97%	0,57%	0,82%
Rendement Benchmark	-2,08%	-3,59%	0,78%	1,01%
Standaarddeviatie Fonds		9,60%	8,35%	7,15%
Standaarddeviatie Benchmark		9,61%	8,32%	7,09%
Tracking Error		0,39%	0,45%	0,47%

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



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.

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 Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

7.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor jaarlijkse 35 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 2% uitkomen.

De benchmark voor het Fonds is de Barclays World Inflation Linked Bonds TR Hedged EUR.

7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 141,3 miljoen (2023: € 116,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 25,2 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 27,9 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 3,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 1,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 106,60 (2023: € 109,00) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van -2,20% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,08% 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 - € 2.694.082 (2023: € 3.950.195) en behaalde een beleggingsresultaat van -2,20% (2023: 3,69%).

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 vorig jaar. 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 -2,20% en de benchmark behaalde een resultaat van -2.08%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van 0,12%.

De underperformance kwam voornamelijk door de bij het Fonds in rekening gebracht kosten. Positief waren de 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 positief bijdroeg aan de bruto performance van het Fonds.

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 worden, 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 geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken en heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit 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.

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 inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Door het beleggingsbeleid loopt het Fonds geen valutarisico. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico
- Portefeuillerisico;
- 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 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	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.	Hoog	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.
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.
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.

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.
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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				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. is 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

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

Zeist, 29 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 (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**140.723.671**	**115.818.724**
Obligaties		140.526.253	115.658.486
Futures		197.418	160.238
Vorderingen	**7.3.6.2.**	**506.753**	**386.901**
Overige vorderingen		506.753	386.901
Overige activa	**7.3.6.3.**	**238.440**	**204.006**
Liquide middelen		238.440	204.006
Totaal ACTIVA		**141.468.864**	**116.409.631**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.3.6.4.**	**141.310.870**	**116.091.959**
Inbreng participanten		140.616.053	112.703.060
Overige reserves		3.388.899	- 561.296
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 2.694.082	3.950.195
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**98.651**	**259.186**
Futures		98.651	259.186
Kortlopende schulden	**7.3.6.5.**	**59.343**	**58.486**
Overige schulden		59.343	58.486
Totaal PASSIVA		**141.468.864**	**116.409.631**

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.**	**1.018.435**	**560.345**
Interest		956.889	543.849
Overige		61.546	16.496
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.3.7.2.**	**- 3.336.879**	**3.717.638**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.221.489	2.290.167
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.558.368	1.427.471
Overig resultaat	**7.3.7.3.**	**9.807**	**1.366**
Overige opbrengsten		9.807	1.366
Totaal OPBRENGSTEN		**- 2.308.637**	**4.279.349**
LASTEN			
Lasten	**7.3.7.4.**	**385.445**	**329.154**
Beheervergoeding		274.031	233.593
Servicevergoeding		109.673	95.561
Transactiekosten		1.091	-
Overige		650	-
Totaal LASTEN		**385.445**	**329.154**
Netto RESULTAAT		**- 2.694.082**	**3.950.195**

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		**- 27.878.559**	**- 13.389.296**
Netto resultaat		- 2.694.082	3.950.195
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**7.3.7.2.**	- 2.221.489	- 2.290.167
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**7.3.7.2.**	5.558.368	- 1.427.471
Aankopen van beleggingen	**7.3.6.1.**	- 60.274.860	- 41.475.277
Verkopen van beleggingen	**7.3.6.1.**	31.872.499	27.979.263
Mutatie overige vorderingen	**7.3.6.2.**	- 119.852	- 132.365
Mutatie overige schulden	**7.3.6.5.**	857	6.526
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**27.912.993**	**13.548.646**
Inbreng participanten	**7.3.6.4.**	32.914.721	13.548.646
Terugbetaald aan participanten	**7.3.6.4.**	- 5.001.728	-
Totaal netto kasstromen		**34.434**	**159.350**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		204.006	44.656
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**238.440**	**204.006**

7.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 maart 2017 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 Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds.

Het Fonds Achmea IM Inflation Linked 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 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, 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 (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.

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 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)	Obligaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	115.658.486	- 98.948	-	115.559.538
Aankopen/verstrekkingen	59.397.455	877.405	-	60.274.860
Verkopen/aflossingen	- 31.045.119	- 827.380	-	- 31.872.499
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.484.569	147.690	-	- 3.336.879
Stand einde huidig boekjaar	**140.526.253**	**98.767**	**-**	**140.625.020**
Stand begin vorig boekjaar	98.109.142	236.744	-	98.345.886
Aankopen/verstrekkingen	40.341.883	1.133.394	12.908.614	54.383.891
Verkopen/aflossingen	- 26.790.199	- 1.189.064	- 12.923.971	- 40.903.234
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.997.660	- 280.022	15.357	3.732.995
Stand einde vorig boekjaar	**115.658.486**	**- 98.948**	**-**	**115.559.538**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 39,65% (2023: 52,70%). 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 2.5.

TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	140.526.253	140.526.253
Futures	98.767	98.767
Stand einde huidig boekjaar	**140.625.020**	**140.625.020**
Obligaties	115.658.486	115.658.486
Futures	- 98.948	- 98.948
Stand einde vorig boekjaar	**115.559.538**	**115.559.538**

TABEL 7.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	197.418	160.238
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 98.651	- 259.186
Totaal	**98.767**	**- 98.948**

TABEL 7.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BUND FUTURE (EUX)	28	3.731.560	6-3-2025	- 66.348
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	- 22	- 2.908.840	6-3-2025	172.840
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 16	- 1.973.280	6-3-2025	24.578
LONG GILT FUTURE (ICF)	13	1.452.808	27-3-2025	- 32.303
Totaal				**98.767**

TABEL 7.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BUND FUTURE (EUX)	53	7.268.950	7-3-2024	106.644
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	- 18	- 2.539.440	7-3-2024	- 151.400
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 13	- 1.550.120	7-3-2024	- 47.190
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	18	1.839.525	19-3-2024	53.594
US ULTRA BOND (CBT)	- 6	- 725.626	19-3-2024	- 60.596
Totaal				**- 98.948**

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	506.753	362.664
Diverse vorderingen	-	24.237
Totaal	**506.753**	**386.901**

De vorderingen 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 per 31 december 2024 een saldo opgenomen ad € 157.277 (2023: € 79.989) 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	112.703.060	99.154.414
Ingebracht door participanten	32.914.721	13.548.646
Terugbetaald aan participanten	- 5.001.728	-
Stand einde boekjaar	**140.616.053**	**112.703.060**

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	- 561.296	13.538.367
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	3.950.195	- 14.099.663
Stand einde boekjaar	**3.388.899**	**- 561.296**

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	3.950.195	- 14.099.663
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 3.950.195	14.099.663
Resultaat lopend boekjaar	- 2.694.082	3.950.195
Stand einde boekjaar	**- 2.694.082**	**3.950.195**

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	1.065.097	937.898
Ingebracht aan participaties	308.148	127.199
Terugbetaald aan participaties	- 47.580	-
Stand einde boekjaar	**1.325.665**	**1.065.097**

TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	141.310.870	116.091.959	98.593.119
Aantal uitstaande participaties	1.325.665	1.065.097	937.898
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	106,60[1]	109,00	105,12

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 € 106,58 en de herberekende koers was € 106,60.

TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	141.287.994	116.091.959
Premiepensioeninstelling	22.876	-
Totaal	**141.310.870**	**116.091.959**

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	42.727	41.506
Te betalen servicevergoeding	16.616	16.980
Totaal	**59.343**	**58.486**

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 107% (2023: 112%).

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	107%	112%
Fondsvermogen	141.310.870	116.091.959
Obligaties	140.526.253	115.658.486
Futures	10.066.488	13.923.661
Vreemde Valuta	154.765	25.511
Blootstelling conform bruto methode	**150.747.506**	**129.607.658**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 107% (2023: 112%).

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	107%	112%
Fondsvermogen	141.310.870	116.091.959
Obligaties	140.526.253	115.658.486
Futures	10.066.488	13.923.661
Liquide Middelen	83.675	178.495
Vreemde Valuta	154.765	25.511
Blootstelling conform netto methode	**150.831.181**	**129.786.153**

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	51.513	15.095
Rente rekening-courant	10.033	1.401
Totaal	**61.546**	**16.496**

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 obligaties	3.254.817	4.935.626
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 983.303	- 2.701.129
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	789.305	1.064.300
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 839.330	- 1.008.630
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**2.221.489**	**2.290.167**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	245.235	2.111.236
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.001.318	- 348.073
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	456.604	447.939
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 258.889	- 783.631
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**- 5.558.368**	**1.427.471**

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	9.794	1.355
Overige opbrengsten	13	11
Totaal	**9.807**	**1.366**

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	274.031	233.593
Servicevergoeding	109.673	95.561
Transactiekosten	1.091	-
Overige kosten	650	-
Totaal	**385.445**	**329.154**

Tot 15 juli 2024 was er één Participant in het Fonds aanwezig, dat impliceert dat tot die datum BTW is berekend over de bij het Fonds in rekening gebrachte kosten.

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 0,28% (2023: 0,31%).

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	0,20%	0,22%	0,18%
Servicevergoeding	0,08%	0,09%	0,07%
Lopende kosten factor	**0,28%**	**0,31%**	**0,25%**

Door de in rekening gebrachte BTW (tot 15 juli 2024) is de Lopende kosten factor niet in overeenstemming met het in het Prospectus genoemde percentage.

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;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

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 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 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.

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.

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 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	140.526.253	115.658.486
Waarde van derivaten	197.418	- 98.948
Waarde van vorderingen	506.753	386.901
Liquide middelen	238.440	204.006
Maximale kredietrisico	**141.468.864**	**116.150.445**

TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	73.264.659	52%	58.232.971	50%
AA	67.261.594	48%	57.425.515	50%
Totaal	**140.526.253**	**100%**	**115.658.486**	**100%**

TABEL 7.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Duitsland	72.377.567	52%	58.232.971	50%
Frankrijk	67.261.594	47%	57.425.515	50%
Supranationaal	887.092	1%	-	-
Totaal	**140.526.253**	**100%**	**115.658.486**	**100%**

TABEL 7.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Euro	140.526.253	100%	115.658.486	100%
Totaal	**140.526.253**	**100%**	**115.658.486**	**100%**

TABEL 7.3.8.2.5 **POSITIES GROTER DAN 5%**

	31-12-2024	31-12-2023
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.500% 04/15/2030	19,82%	20,55%
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2026	16,75%	16,87%
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2046	12,08%	12,73%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.150% 07/25/2032	8,83%	8,52%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.850% 07/25/2027	6,78%	7,01%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.600% 07/25/2034	5,92%	5,97%

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 7.3.8.2.6 **INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	0,89%	0,28%
Coupon rendement	0,76%	0,60%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,5	9,5
Modified duration	7,9	9,0

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 onttrokken aan het fondsvermogen.

7.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Inflation Linked 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 Inflation Linked 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 Inflation Linked 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 Inflation Linked 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

8.1. Profiel

Juridische status

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 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 Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

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

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

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).

8.2. Bestuursverslag

8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 8.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436452
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	Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit 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 drie Participanten (2023: 3) in het Fonds aanwezig.

8.2.2. Kerncijfers

Hierna 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)	330.732.642	331.698.610	337.707.849	663.408.074	649.893.395
Aantal uitstaande participaties	279.347	286.908	314.112	513.544	493.448
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.183,95[1]	1.156,11	1.075,12	1.291,82	1.317,05
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,19%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	305,11%	293,47%	325,48%	235,13%	207,44%

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 € 1.183,51 en de herberekende koers was € 1.183,95.

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	2,41%	7,53%	-16,78%	-1,92%	5,86%
Benchmark	2,13%	6,69%	-16,52%	-1,82%	5,35%
Resultaat per participatie (in euro's)	27,18[1]	80,23	- 216,70	- 25,23	72,94
Waarvan uit:					
1) inkomsten	44,13	35,99	27,91	30,96	30,00
2) waardeverandering	- 14,72	46,31	- 242,69	- 53,81	45,31
3) kosten	- 2,23	- 2,06	- 1,92	- 2,38	- 2,36

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

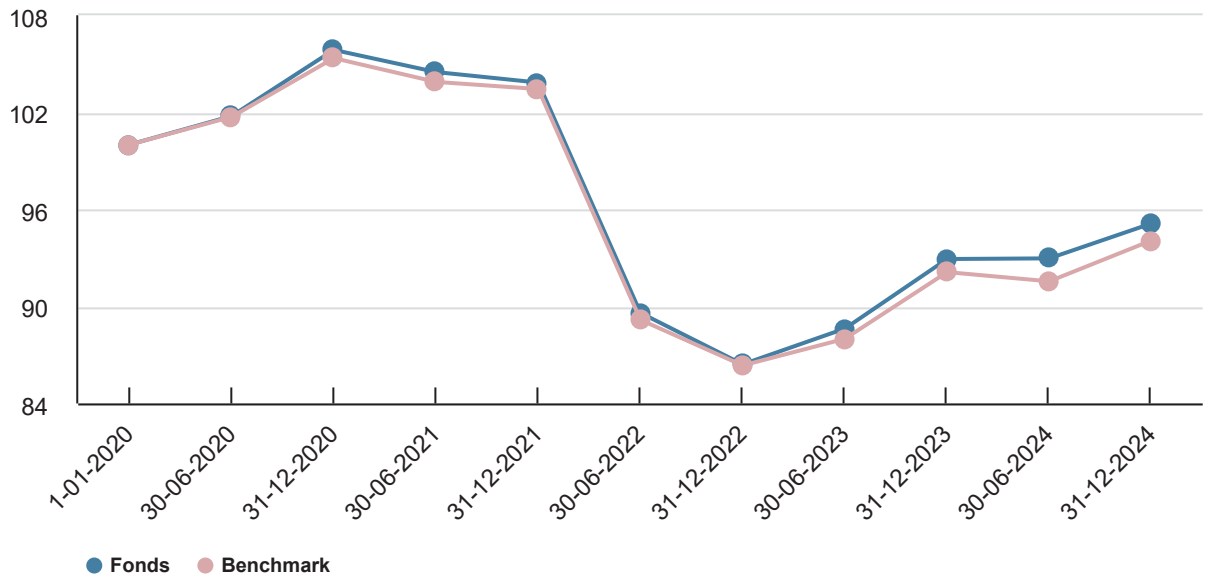
TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	2,41%	-2,88%	-0,99%	1,38%
Rendement Benchmark	2,13%	-3,11%	-1,21%	1,20%
Standaarddeviatie Fonds		7,75%	7,28%	5,27%
Standaarddeviatie Benchmark		7,84%	7,26%	5,21%
Tracking Error		0,58%	0,52%	0,44%

Toelichting bovenstaande tabel

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

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

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 330,7 miljoen (2023: € 331,7 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 1,0 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 8,7 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 4,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 1.183,95 (2023: € 1.156,11) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 2,41% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 2,13% 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 € 7.733.937 (2023: € 23.566.197) en behaalde een beleggingsresultaat van 2,41% (2023: 7,53%).

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 2,41% en de benchmark behaalde een resultaat van 2,13%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,28%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:
- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- overweging Fidelidade;
- overweging Grand City;
- overweging Tapestry;
- overweging CAF;
- overweging Raiffeisenbank;
- overweging Landsbankinn;
- overweging KfW.

Daartegenover werd er significant verloren op de volgende posities:
- overweging Thames Water;
- overweging ZF;
- curvepositionering EU;
- overweging BPI.

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 worden, 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

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:
- 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 1.5 (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).

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 in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

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 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	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	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.
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.

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 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,	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 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 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. is 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

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

Zeist, 29 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.**	**327.277.954**	**327.996.109**
Participaties		1.964.730	5.030.724
Obligaties		324.009.961	319.948.225
Futures		510.251	938.513
Valutatermijncontracten		793.012	2.078.647
Vorderingen	**8.3.6.2.**	**7.185.696**	**3.686.204**
Overige vorderingen		7.185.696	3.686.204
Overige activa	**8.3.6.3.**	**1.453.544**	**4.121.555**
Liquide middelen		1.453.544	4.121.555
Totaal ACTIVA		**335.917.194**	**335.803.868**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.3.6.4.**	**330.732.642**	**331.698.610**
Inbreng participanten		284.902.326	293.602.231
Overige reserves		38.096.379	14.530.182
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		7.733.937	23.566.197
Beleggingen	**8.3.6.1.**	**5.081.162**	**1.265.147**
Futures		537.844	995.840
Valutatermijncontracten		4.543.318	269.307
Kortlopende schulden	**8.3.6.5.**	**103.390**	**2.840.111**
Overige schulden		103.390	2.840.111
Totaal PASSIVA		**335.917.194**	**335.803.868**

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.**	**12.448.523**	**10.448.755**
Interest		12.132.456	10.781.789
Overige		316.067	- 333.034
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.3.7.2.**	**- 4.188.402**	**13.601.873**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 9.062.151	- 5.912.771
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		4.873.749	19.514.644
Overig resultaat	**8.3.7.3.**	**108.155**	**121.162**
Overige opbrengsten		108.155	121.162
Totaal OPBRENGSTEN		**8.368.276**	**24.171.790**
LASTEN			
Lasten	**8.3.7.4.**	**634.339**	**605.593**
Beheervergoeding		488.806	476.262
Servicevergoeding		132.738	129.331
Transactiekosten		12.267	-
Overige		528	-
Totaal LASTEN		**634.339**	**605.593**
Netto RESULTAAT		**7.733.937**	**23.566.197**

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		**6.031.894**	**27.428.275**
Netto resultaat		7.733.937	23.566.197
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**8.3.7.2.**	- 53.486	10.037.865
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**8.3.7.2.**	- 4.873.749	- 19.514.644
Aankopen van beleggingen	**8.3.6.1.**	- 511.064.584	- 478.819.626
Verkopen van beleggingen	**8.3.6.1.**	520.525.989	493.603.998
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**8.3.6.1.**	-	700.000
Mutatie overige vorderingen	**8.3.6.2.**	- 3.499.492	- 749.732
Mutatie overige schulden	**8.3.6.5.**	- 2.736.721	- 1.395.783
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 8.699.905**	**- 29.575.436**
Inbreng participanten	**8.3.6.4.**	21.010.261	15.940.444
Terugbetaald aan participanten	**8.3.6.4.**	- 29.710.166	- 45.515.880
Totaal netto kasstromen		**- 2.668.011**	**- 2.147.161**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		4.121.555	6.268.716
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**1.453.544**	**4.121.555**

8.3.4. Toelichting algemeen

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool 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 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, 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.

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 8.3.5.1 **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.

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures en valutatermijncontracten

Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. 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 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.

8.3.6. Toelichting op de balans

8.3.6.1. Beleggingen

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

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	5.030.724	319.948.225	- 57.327	1.809.340	326.730.962
Aankopen/verstrekkingen	148.347.291	358.051.442	4.665.851	4.886.008.712	5.397.073.296
Verkopen/aflossingen	- 151.582.291	- 364.104.319	- 4.839.379	- 4.876.893.075	- 5.397.419.064
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	169.006	10.114.613	203.262	- 14.675.283	- 4.188.402
Stand einde huidig boekjaar	**1.964.730**	**324.009.961**	**- 27.593**	**- 3.750.306**	**322.196.792**
Stand begin vorig boekjaar	12.884.805	315.061.835	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Aankopen/verstrekkingen	158.200.000	317.201.352	3.418.274	4.623.311.113	5.102.130.739
Verkopen/aflossingen	- 166.183.001	- 322.776.734	- 4.644.263	- 4.627.436.207	- 5.121.040.205
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	128.920	10.461.772	1.220.463	1.790.718	13.601.873
Stand einde vorig boekjaar	**5.030.724**	**319.948.225**	**- 57.327**	**1.809.340**	**326.730.962**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 305,11% (2023: 293,47%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.6.

TABEL 8.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	1.964.730	1.964.730
Obligaties	324.009.961	-	-	324.009.961
Futures	- 27.593	-	-	- 27.593
Valutatermijncontracten	-	- 3.750.306	-	- 3.750.306
Stand einde huidig boekjaar	**323.982.368**	**- 3.750.306**	**1.964.730**	**322.196.792**
Participaties	-	-	5.030.724	5.030.724
Obligaties	319.948.225	-	-	319.948.225
Futures	- 57.327	-	-	- 57.327
Valutatermijncontracten	-	1.809.340	-	1.809.340
Stand einde vorig boekjaar	**319.890.898**	**1.809.340**	**5.030.724**	**326.730.962**

TABEL 8.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve futures	510.251	938.513
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 537.844	- 995.840
Totaal	**- 27.593**	**- 57.327**

TABEL 8.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 63	- 7.420.770	6-3-2025	65.900
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	185	19.788.525	6-3-2025	- 51.685
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 14	- 1.865.780	6-3-2025	45.080
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	12	1.586.640	6-3-2025	- 100.724
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 78	- 8.384.718	20-3-2025	190.480
US TREAS BD FUTURE (CBT)	2	219.882	20-3-2025	- 4.949
US 5YR TREAS NTS FUTURE (CBT)	- 341	- 35.007.145	31-3-2025	206.784
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	96	19.061.806	31-3-2025	2.007
US ULTRA BOND (CBT)	76	8.727.064	20-3-2025	- 380.486
Totaal				**- 27.593**

TABEL 8.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2023

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

TABEL 8.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	793.012	2.078.647
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 4.543.318	- 269.307
Totaal	**- 3.750.306**	**1.809.340**

TABEL 8.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	997.673	USD	- 1.019.292	3-1-2025	- 21.619
EUR	87.301.068	USD	- 89.167.245	3-1-2025	- 1.866.177
EUR	87.267.625	USD	- 89.135.684	3-1-2025	- 1.868.059
EUR	87.852.268	USD	- 88.250.685	4-2-2025	- 398.417
EUR	88.657.725	USD	- 89.046.772	4-2-2025	- 389.047
Totaal	**531.398.580**		**- 535.148.886**		**- 3.750.306**

TABEL 8.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.418.489	USD	- 5.361.166	3-1-2024	57.323
EUR	3.660.862	USD	- 3.621.056	3-1-2024	39.805

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	80.551.588	USD	- 79.663.242	3-1-2024	888.346
EUR	78.369.897	USD	- 77.519.282	3-1-2024	850.615
EUR	83.114.184	USD	- 83.235.589	2-2-2024	- 121.405
EUR	9.978.029	USD	- 9.992.756	2-2-2024	- 14.727
EUR	82.601.587	USD	- 82.734.761	2-2-2024	- 133.174
USD	83.333.080	EUR	- 83.214.811	3-1-2024	118.269
Totaal	**509.859.382**		**- 508.050.042**		**1.809.340**

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
Gestort cash collateral	2.970.000	-
Te vorderen interest	4.211.521	3.678.640
Te vorderen couponbelasting	4.175	7.037
Diverse vorderingen	-	527
Totaal	**7.185.696**	**3.686.204**

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 4.175), 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 ad € 419.384 (2023: € 526.128) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds

Per 31-12-2024 is er € - (2023: € 2.740.000) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten.

8.3.6.4. 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 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	293.602.231	323.177.667
Ingebracht door participanten	21.010.261	15.940.444
Terugbetaald aan participanten	- 29.710.166	- 45.515.880
Stand einde boekjaar	**284.902.326**	**293.602.231**

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	14.530.182	116.732.870
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	23.566.197	- 102.202.688
Stand einde boekjaar	**38.096.379**	**14.530.182**

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	23.566.197	- 102.202.688
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 23.566.197	102.202.688
Resultaat lopend boekjaar	7.733.937	23.566.197
Stand einde boekjaar	**7.733.937**	**23.566.197**

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	286.908	314.112
Ingebracht aan participaties	18.003	14.379
Terugbetaald aan participaties	- 25.564	- 41.583
Stand einde boekjaar	**279.347**	**286.908**

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	330.732.642	331.698.610	337.707.849
Aantal uitstaande participaties	279.347	286.908	314.112
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.183,95[1]	1.156,11	1.075,12

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 € 1.183,51 en de herberekende koers was € 1.183,95.

TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	294.588.863	293.611.577
Avero Achmea Garantiefonds	21.181.663	23.299.041
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	14.962.116	14.787.992
Totaal	**330.732.642**	**331.698.610**

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
Ontvangen cash collateral	-	2.740.000
Te betalen beheervergoeding	81.311	78.731
Te betalen servicevergoeding	22.079	21.380
Totaal	**103.390**	**2.840.111**

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

8.3.6.6. Hefboomfinanciering

Hierna 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 Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 236% (2023: 231%).

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	236%	231%
Fondsvermogen	330.732.642	331.698.610
Participaties	1.964.730	5.030.724
Obligaties	324.009.961	319.948.225
Futures	102.062.330	95.084.816
Valutatermijncontracten	352.076.360	343.694.635
Vreemde Valuta	1.242.351	4.009.190
Blootstelling conform bruto methode	**781.355.732**	**767.767.590**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 130% (2023: 128%).

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	130%	128%
Fondsvermogen	330.732.642	331.698.610
Participaties	1.964.730	5.030.724
Obligaties	324.009.961	319.948.225
Futures	102.062.330	95.084.816
Liquide Middelen	211.193	112.365
Vreemde Valuta	1.242.351	4.009.190
Blootstelling conform netto methode	**429.490.565**	**424.185.320**

8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

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
Valutaresultaten	226.592	- 368.585
Rente rekening-courant	89.475	35.551
Totaal	**316.067**	**- 333.034**

8.3.7.2. 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 valutatermijncontracten en de futures.

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	173.582	136.966
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	63.833.121	107.009.347
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 64.126.744	- 118.410.167
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	4.308.844	3.969.489
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.135.317	- 2.743.500
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	16.895.194	26.385.031
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 26.010.831	- 22.259.937
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 9.062.151**	**- 5.912.771**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.721	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6.297	- 8.046
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	15.945.091	23.480.868
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.536.855	- 1.618.276
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.506.092	1.919.286
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.476.357	- 1.924.812
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.062.319	2.216.743
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 6.621.965	- 4.551.119
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**4.873.749**	**19.514.644**

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	104.905	105.555
Bonus vervroegde aflossing	2.596	18.497
Overige opbrengsten	654	- 2.890
Totaal	**108.155**	**121.162**

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	488.806	476.262
Servicevergoeding	132.738	129.331
Transactiekosten	12.267	-
Overige kosten	528	-
Totaal	**634.339**	**605.593**

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 de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 0,19% (2023: 0,19%).

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		0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding		0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor		**0,19%**	**0,19%**	**0,19%**

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

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;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

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 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 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.

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	91.178.640	36%	119.386.182	42%
Nutsbedrijven	26.864.174	11%	24.103.081	8%
IT-Telecom	14.548.411	6%	22.432.673	8%
Chemie - farmacie	21.556.279	9%	22.312.305	8%
Vastgoed	19.249.667	8%	20.022.052	7%
Niet duurzame consumptiegoederen	12.826.986	5%	19.489.342	7%
Energie	16.853.962	7%	19.199.889	7%
Basisindustrie	13.142.867	5%	11.841.179	4%
Overig	14.645.900	6%	10.088.179	4%
Dienstverlening	4.298.109	2%	4.563.749	2%
Duurzame consumptiegoederen	4.638.537	2%	4.063.214	1%
Kapitaalgoederen	3.182.951	1%	3.091.598	1%
Handel - transport	4.418.714	2%	2.959.437	1%
Totaal	**247.405.197**	**100%**	**283.552.880**	**100%**

TABEL 8.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	36.726.209	11%	36.326.617	11%
AA	33.555.077	11%	29.779.766	9%
A	119.285.536	37%	124.546.673	39%
BBB	130.697.559	40%	127.051.820	40%
BB	3.745.580	1%	2.243.349	1%
Totaal	**324.009.961**	**100%**	**319.948.225**	**100%**

TABEL 8.3.8.2.3 MAXIMAALKREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	324.009.961	319.948.225
Waarde van derivaten	1.303.263	1.752.013
Waarde van vorderingen	7.185.696	3.686.204
Liquide middelen	1.453.544	4.121.555
Maximale kredietrisico	**333.952.464**	**329.507.997**

TABEL 8.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	137.199.020	42%
Supranationaal	28.456.937	9%
Duitsland	21.761.818	7%
Verenigd Koninkrijk	20.736.554	6%
Frankrijk	20.520.510	6%
Nederland	20.280.977	6%
Ierland	6.292.836	2%
Mexico	5.635.619	2%
Luxemburg	5.563.584	2%
Spanje	5.283.040	2%
Overig[1]	52.279.066	16%
Totaal	**324.009.961**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Polen, Roemenië, Canada, Italië, Noorwegen, Hongarije, België, Finland, Zwitserland, Indonesië, Oostenrijk, Bermuda, Zweden, Denemarken, Australië, Chili, Nieuw-Zeeland, Portugal, Tsjechische Republiek, IJsland , Zuid-Korea, Singapore, Slowakije, Kroatië en Guernsey.

TABEL 8.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	144.488.605	45%
Supranationaal	21.597.777	7%
Frankrijk	20.891.576	7%
Nederland	20.762.994	6%
Duitsland	18.856.019	6%
Verenigd Koninkrijk	16.779.917	5%
Luxemburg	11.789.663	4%
Spanje	7.325.727	2%
Zwitserland	7.169.759	2%
IJsland	5.276.078	2%
Overig[1]	45.010.110	14%
Totaal	**319.948.225**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Noorwegen, Australië, België, Mexico, Italië, Canada, Finland, Ierland, Hongarije, Bermuda, Bulgarije, Roemenië, Caymaneilanden, Indonesië, Zweden, Polen, Portugal, Oostenrijk, Chili, Zuid-Korea, Denemarken, Jersey, Slowakije, Estland, Tsjechië en Guernsey.

TABEL 8.3.8.2.6 OBLIGATIES, PARTICIPATIES EN FUTURES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2024		31-12-2023	
Amerikaanse dollar		173.919.664	53%	170.183.400	52%
Euro		152.027.434	47%	154.738.222	48%
Totaal		**325.947.098**	**100%**	**324.921.622**	**100%**

TABEL 8.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	173.919.664	173.547.152	372.512
Totaal	**173.919.664**	**173.547.152**	**372.512**

TABEL 8.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	170.183.400	177.772.446	- 7.589.046
Totaal	**170.183.400**	**177.772.446**	**- 7.589.046**

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 8.3.8.2.9 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	3,59%	3,51%
Coupon rendement	3,51%	2,53%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,3	5,8
Modified duration	6,0	5,6

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, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

9. Achmea IM Long Duration Bond Fund

9.1. Profiel

Juridische status
Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds 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 Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds belegt voornamelijk in langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om 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 van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% 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).

9.2. Bestuursverslag

9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Long Duration Bond Fund (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	NL0015436460
Inceptiedatum	24 september 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 Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index

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 twee Participanten (2023: 2) in het Fonds aanwezig.

9.2.2. Kerncijfers

Hieronder 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)	714.646.003	686.975.531	547.095.141	686.995.268	674.572.510
Aantal uitstaande participaties	617.208	574.086	498.856	419.658	380.647
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.157,87[1]	1.196,64	1.096,70	1.637,04	1.772,18
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	29,35%	27,46%	38,97%	33,91%	30,42%

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 € 1.157,80 en de herberekende koers was € 1.157,87.

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	-3,24%	9,11%	-33,01%	-7,63%	9,85%
Benchmark	-2,82%	8,98%	-32,93%	-7,53%	9,99%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 35,06[1]	103,52	- 540,34	- 135,14	158,86
Waarvan uit:					
1) inkomsten	28,31	27,22	28,38	31,35	30,64
2) waardeverandering	- 62,21	77,42	- 567,37	- 164,88	129,67
3) kosten	- 1,16	- 1,11	- 1,35	- 1,61	- 1,45

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

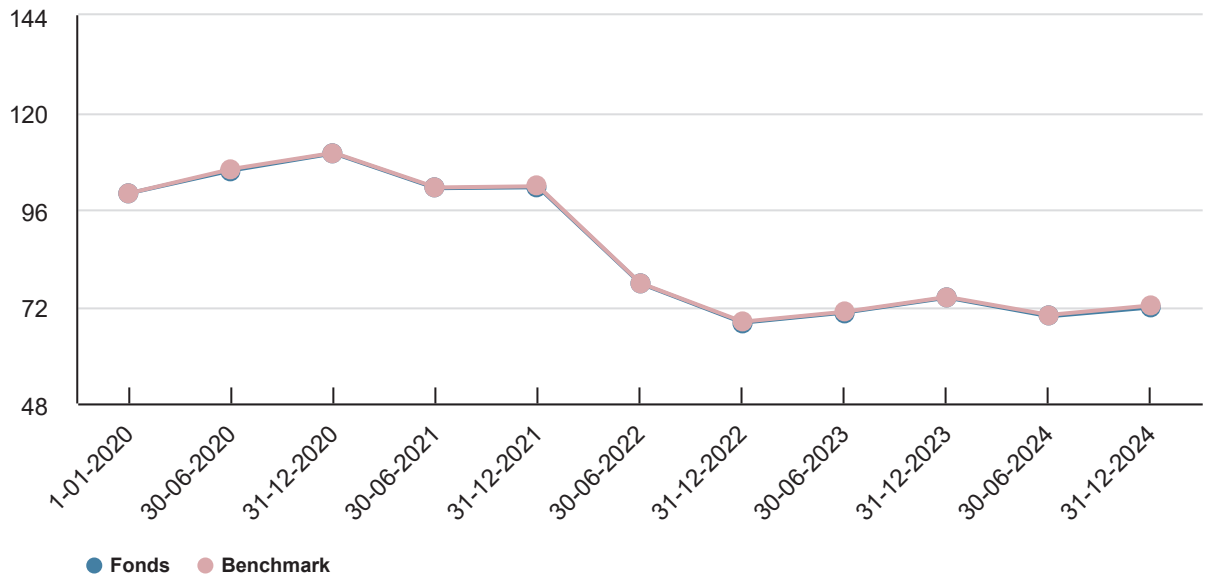
TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-3,24%	-10,90%	-6,42%	1,20%
Rendement Benchmark	-2,82%	-10,77%	-6,29%	1,25%
Standaarddeviatie Fonds		16,34%	14,08%	11,47%
Standaarddeviatie Benchmark		16,30%	14,03%	11,45%
Tracking Error		0,68%	0,59%	0,47%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio 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 langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om 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 van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

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

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 714,6 miljoen (2023: € 687,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 27,7 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 48,8 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 37,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 17,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 1.157,87 (2023: € 1.196,64) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van -3,24% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,82% 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 - € 21.091.967 (2023: € 56.922.039) en behaalde een beleggingsresultaat van -3,24% (2023: 9,11%).

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 vorig jaar. 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.

Rendementsontwikkeling
Het Fonds rendeerde met -3,24% en de benchmark behaalde een resultaat van -2,82%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van -0,42%.

Het Fonds wordt volledig passief beheerd. Het verschil tussen het rendement van het Fonds en het resultaat van de benchmark zijn de lopende kosten van het Fonds. Verder zijn een verschil in timing in de waardering van de benchmark en het Fonds en het gebruik van verschillende (geaccepteerde) bronnen van waardering de belangrijkste achtergrond van de underperformance van het Fonds.

9.2.6.4. 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.

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 worden, 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
- 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 1.6 (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 investment grade staatsobligaties die genoteerd zijn in Euro’s. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

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

- Kredietrisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds 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.
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.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
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.
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.
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	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	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	
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	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.

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	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
worden of niet ondersteund worden door IT.			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.	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.

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 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 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. is 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 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. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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.**	**703.294.979**	**676.969.477**
Obligaties		703.294.979	676.969.477
Vorderingen	**9.3.6.2.**	**11.934.428**	**9.707.864**
Uit hoofde van effectentransacties		955.054	-
Overige vorderingen		10.979.374	9.707.864
Overige activa	**9.3.6.3.**	**266.925**	**413.899**
Liquide middelen		266.925	413.899
Totaal ACTIVA		**715.496.332**	**687.091.240**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.3.6.4.**	**714.646.002**	**686.975.531**
Inbreng participanten		784.918.887	736.156.449
Overige reserves		- 49.180.918	- 106.102.957
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 21.091.967	56.922.039
Kortlopende schulden	**9.3.6.5.**	**850.330**	**115.709**
Uit hoofde van effectentransacties		718.833	-
Overige schulden		131.497	115.709
Totaal PASSIVA		**715.496.332**	**687.091.240**

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.**	**16.962.138**	**14.910.167**
Interest		16.916.816	14.859.921
Overige		45.322	50.246
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.3.7.2.**	**- 37.426.959**	**42.567.222**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 30.834.660	- 28.192.821
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 6.592.299	70.760.043
Overig resultaat	**9.3.7.3.**	**72.876**	**56.938**
Overige opbrengsten		72.876	56.938
Totaal OPBRENGSTEN		**- 20.391.945**	**57.534.327**
LASTEN			
Lasten	**9.3.7.4.**	**700.022**	**612.288**
Beheervergoeding		417.912	367.372
Servicevergoeding		278.608	244.916
Transactiekosten		3.471	-
Overige		31	-
Totaal LASTEN		**700.022**	**612.288**
Netto RESULTAAT		**- 21.091.967**	**56.922.039**

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 48.909.412**	**- 82.819.687**
Netto resultaat		- 21.091.967	56.922.039
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**9.3.7.2.**	30.834.660	28.192.821
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**9.3.7.2.**	6.592.299	- 70.760.043
Aankopen van beleggingen	**9.3.6.1.**	- 247.157.272	- 202.177.335
Verkopen van beleggingen	**9.3.6.1.**	183.404.811	106.200.262
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**9.3.6.1.**	- 236.221	-
Mutatie overige vorderingen	**9.3.6.2.**	- 1.271.510	- 1.214.310
Mutatie overige schulden	**9.3.6.5.**	15.788	16.879
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**48.762.438**	**82.958.351**
Inbreng participanten	**9.3.6.4.**	137.461.737	111.696.603
Terugbetaald aan participanten	**9.3.6.4.**	- 88.699.299	- 28.738.252
Totaal netto kasstromen		**- 146.974**	**138.664**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		413.899	275.235
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**266.925**	**413.899**

9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 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 Long Duration 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 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 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, 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

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 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

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt uitsluitend in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties. Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	676.969.477	676.969.477
Aankopen/verstrekkingen	247.157.272	247.157.272
Verkopen/aflossingen	- 183.404.811	- 183.404.811
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 37.426.959	- 37.426.959
Stand einde huidig boekjaar	**703.294.979**	**703.294.979**
Stand begin vorig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Aankopen/verstrekkingen	202.177.335	202.177.335
Verkopen/aflossingen	- 106.200.262	- 106.200.262
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	42.567.222	42.567.222
Stand einde vorig boekjaar	**676.969.477**	**676.969.477**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 29,35% (2023: 27,46%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. 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	Totaal
Obligaties	703.294.979	703.294.979
Stand einde huidig boekjaar	**703.294.979**	**703.294.979**
Obligaties	676.969.477	676.969.477
Stand einde vorig boekjaar	**676.969.477**	**676.969.477**

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
Te vorderen interest	10.969.712	9.707.253
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	9.662	611
Totaal	**10.979.374**	**9.707.864**

Alle vorderingen 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.

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	736.156.449	653.198.098
Ingebracht door participanten	137.461.737	111.696.603
Terugbetaald aan participanten	- 88.699.299	- 28.738.252
Stand einde boekjaar	**784.918.887**	**736.156.449**

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	- 106.102.957	141.679.383
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	56.922.039	- 247.782.340
Stand einde boekjaar	**- 49.180.918**	**- 106.102.957**

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	56.922.039	- 247.782.340
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 56.922.039	247.782.340
Resultaat lopend boekjaar	- 21.091.967	56.922.039
Stand einde boekjaar	**- 21.091.967**	**56.922.039**

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	574.086	498.856
Ingebracht aan participaties	119.055	101.251
Terugbetaald aan participaties	- 75.933	- 26.021
Stand einde boekjaar	**617.208**	**574.086**

TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	714.646.003	686.975.531	547.095.141
Aantal uitstaande participaties	617.208	574.086	498.856
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.157,87[1]	1.196,64	1.096,70

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 € 1.157,80 en de herberekende koers was € 1.157,87.

TABEL 9.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	714.111.501	684.371.417
Pensioenfonds(en)	-	2.604.114
Premiepensioeninstelling	534.501	-
Totaal	**714.646.002**	**686.975.531**

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
Te betalen beheervergoeding	73.101	65.134
Te betalen servicevergoeding	48.734	43.422
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	9.662	7.153
Totaal	**131.497**	**115.709**

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

9.3.6.6. Hefboomfinanciering

Hierna 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 98% (2023: 99%).

TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	98%	99%
Fondsvermogen	714.646.003	686.975.531
Obligaties	703.294.979	676.969.477
Blootstelling conform bruto methode	**703.294.979**	**676.969.477**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2023: 99%).

TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	99%
Fondsvermogen	714.646.003	686.975.531
Obligaties	703.294.979	676.969.477
Liquide Middelen	266.925	413.899
Blootstelling conform netto methode	**703.561.904**	**677.383.376**

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
Rente rekening-courant	45.322	50.246
Totaal	**45.322**	**50.246**

9.3.7.2. 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 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	7.868.237	8.658.122
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 38.702.897	- 36.850.943
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 30.834.660**	**- 28.192.821**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	13.335.351	70.760.043
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 19.927.650	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**- 6.592.299**	**70.760.043**

9.3.7.3. 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 9.3.7.3.1 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	72.611	56.169
Overige opbrengsten	265	769
Totaal	**72.876**	**56.938**

9.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

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	417.912	367.372
Servicevergoeding	278.608	244.916
Transactiekosten	3.471	-
Overige kosten	31	-
Totaal	**700.022**	**612.288**

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 Achmea IM Long Duration Bond Fund 0,10% (2023: 0,10%).

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
Beheervergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	**0,10%**	**0,10%**	**0,10%**

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

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

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 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.

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 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	703.294.979	676.969.477
Waarde van vorderingen	11.934.428	9.707.864
Liquide middelen	266.925	413.899
Maximale kredietrisico	**715.496.332**	**687.091.240**

TABEL 9.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	273.088.802	39%	255.010.507	38%
AA	430.206.177	61%	421.958.970	62%
Totaal	**703.294.979**	**100%**	**676.969.477**	**100%**

TABEL 9.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2024	
Frankrijk		265.720.059	38%
Duitsland		204.311.594	29%
België		79.692.908	11%
Nederland		65.110.721	9%
Oostenrijk		48.293.471	7%
Ierland		19.401.370	3%
Finland		17.098.370	3%
Supranationaal		2.169.064	0%
Luxemburg		1.497.422	0%
Totaal		**703.294.979**	**100%**

TABEL 9.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)		31-12-2023	
Frankrijk		262.421.024	39%
Duitsland		194.412.492	29%
België		79.572.046	12%
Nederland		58.065.025	8%
Oostenrijk		45.924.662	7%
Ierland		18.601.001	3%
Finland		15.440.237	2%
Luxemburg		1.569.886	0%
Supranationaal		963.104	0%
Totaal		**676.969.477**	**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 9.3.8.2.5 INZICHT RENTERISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement		3,07%	2,67%
Coupon rendement		2,43%	2,07%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		20,7	21,3
Modified duration		15,4	15,6

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 onttrokken aan het fondsvermogen.

9.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Long Duration 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 Long Duration 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 Long Duration 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 Long Duration 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

10. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

10.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Global High Yield 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

De inceptie datum van het Fonds is 31 juli 2007. 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 ICE Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op de lange termijn een hoger rendement te behalen dan 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).

10.2. Bestuursverslag

10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (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	NL0015436387
Inceptiedatum	31 juli 2007
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	ICE Bank of America (BofA) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged)

Op 31 december 2024 zijn er tien Participanten (2023: 10) in het Fonds aanwezig.
Het vermogensbeheer was in 2024 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:
- Columbia Management Investment Advisers LLC;
- Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Threadneedle Asset Management Limited;
- Polen Capital Credit, LLC;
- Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

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

TABEL 10.2.1.2 MANDAAT EXTERNE VERMOGENSBEHEERDERS

Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A.	Europees High Yield Mandaat
Columbia Management Investment Advisers	Amerikaans High Yield Mandaat
Polen Capital Credit, LLC	Amerikaans High Yield Mandaat
Nomura Corporate Research and Asset Management	Amerikaans High Yield Mandaat

10.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	2.157.019.185	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401	2.857.474.015
Aantal uitstaande participaties	954.843	901.051	820.788	1.110.018	1.360.324
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.259,03[1]	2.130,96	1.931,91	2.195,81	2.100,58
Lopende kosten factor	0,50%	0,50%	0,51%	0,47%	0,49%
Portefeuille omloop factor	94,76%	91,06%	84,66%	135,85%	138,14%

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 € 2.260,07 en de herberekende koers was € 2.259,03.

TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	6,01%	10,30%	-12,01%	4,53%	4,31%
Benchmark	6,76%	10,97%	-12,88%	4,20%	3,75%
Resultaat per participatie (in euro's)	128,39[1]	197,18	- 263,90	95,23	86,73
Waarvan uit:					
1) inkomsten	140,58	131,06	109,70	110,81	87,53
2) waardeverandering	- 1,29	76,17	- 363,84	- 5,41	7,04
3) kosten	- 10,90	- 10,06	- 9,75	- 10,17	- 7,85

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

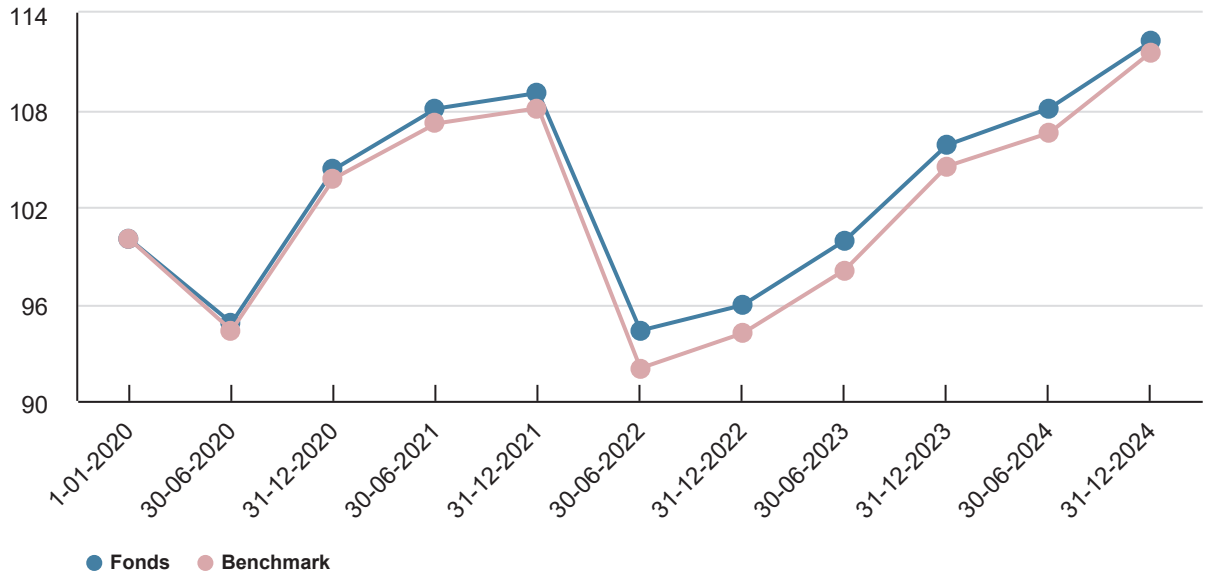
TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	6,01%	0,97%	2,33%	4,79%
Rendement Benchmark	6,76%	1,06%	2,21%	5,14%
Standaarddeviatie Fonds		7,37%	8,76%	8,34%
Standaarddeviatie Benchmark		8,32%	9,54%	10,02%
Tracking Error		1,16%	1,06%	2,82%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 10.2.2.1 **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.

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 Global High Yield Pool aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark (BofA Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained index, EUR hedged). Opkomende landen en de financiële sector zijn geen onderdeel van deze benchmark.

Het Fonds belegt voornamelijk in als High Yield geclassificeerd schuldpapier. De maximale ex-ante tracking error is 4,5%. De verwachte tracking error (in normale marktomstandigheden) ligt tussen 1,5% en 2%.

Het valutarisico (USD, CAD, GPB) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

10.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 2.157,0 miljoen (2023: € 1.920,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 236,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 116,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 1,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 132,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 10,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2024 € 2.259,03 (2023: € 2.130,96) wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 6,01% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,76% gerealiseerd.

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. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 120.641.114 (2023: € 172.964.334) en behaalde een beleggingsresultaat van 6,01% (2023: 10,30%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

In 2024 behaalden wereldwijde high yield obligaties een positief rendement in alle vier de kwartalen van het kalenderjaar en werd het jaar afgesloten met een rendement van 6,76% (euro-gehedged). Dit positieve resultaat werd voornamelijk gedreven door rente-inkomsten en gestegen obligatiekoersen. De best presterende sectoren waren gezondheidszorg en vastgoed, die een inhaalslag maakten ten opzichte van voorgaande jaren waarin ze achterbleven door de gestegen inflatie en kapitaalmarktrentes.

Het derde kwartaal van 2024 was voor high yield begrippen bijzonder. De Amerikaanse high yield markt kende een uitzonderlijk sterke periode met een stijging van ruim 5,5%. Dit werd vooral gedreven door de overtuiging van de FED dat zij aanzienlijke vooruitgang had geboekt richting haar inflatiedoelstelling van 2%. Als gevolg hiervan verlaagde de FED de beleidsrente met 50 basispunten, wat de markt positief verraste. Het positieve sentiment zorgde voor een uitzonderlijk goede prestatie voor CCC-rated obligaties, met een gemiddeld rendement van ongeveer 20% in lokale valuta. Hierdoor behaalden risicovollere obligaties over het jaar gemeten aanzienlijk betere resultaten dan de meest veilige obligaties binnen het high yield spectrum.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 6,01% en de benchmark behaalde een resultaat van 6,76%. Het Fonds realiseerde hiermee een underperformance van 0,75%.

Binnen het Fonds slaagden de externe managers er niet in om de eigen regionale benchmarks te verslaan. Zij hadden last van hun meer defensieve positionering, vooral binnen CCC-rated obligaties. Onze managers zijn doorgaans terughoudend gepositioneerd in dit deel van het universum, wat we prudent vinden. Dit heeft echter wel geleid dat de portefeuilles de sterk opgaande high yield markten niet konden bijbenen. De kaspositie ten behoeve van het onderpandbeheer had om dezelfde reden ook een negatief effect. Na aftrek van kosten bleef het Fonds 0,75% achter bij de benchmark.

10.2.6.4. 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.

10.2.7. 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.

10.2.7.1. 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 worden, 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.

10.2.7.2. 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:
- arbeidsvoorwaarden;
- bedrijfsethiek;
- 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 1.7 (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).

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 wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding en een relatief lage kredietwaardigheid. Valutarisico's worden afgedekt naar euro's. Het Fonds loopt met dit beleid naast het markrisico relatief hogere rente- en kredietrisico's.

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 10.2.7.2 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 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.
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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				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.
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.
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.

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				
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.

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'), 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 200%.

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. is 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. Beloning externe vermogensbeheerders

Van de externe vermogensbeheerders heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

Columbia Threadneedle Investments

Dit is wereldwijde handelsnaam van onder meer:
- Columbia Management Investment Advisers;
- Threadneedle Asset Managment Limited.

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

TABEL 10.2.12.1 INFORMATIE

in € 1.000	2024	2023
Fixed remuneration	248	162
Variable remuneration	436	321
Total	684	483
Number of beneficiaries	20	18

Polen Capital Credit, LLC

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

As it pertains to the Achmea separate account managed by Polen Capital Credit, LLC, we have identified the following remuneration amounts paid to DDJ's "identified staff" (as such term is defined in the AIFMD regulation) in the aggregate for the 2024 and 2023.

TABEL 10.2.12.2 INFORMATIE

in US$	2024	2023
Base remuneration	135.500	142.800
Variable remuneration	172.500	193.100

Nomura Corporate Research and Asset Management (NCRAM)

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

TABEL 10.2.12.3 INFORMATIE

in US$ 1.000	2024	2023
Fixed remuneration	109	106
Variable remuneration	292	257
Total	401	363
Number of beneficiaries	26	28

10.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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.**	**2.159.981.922**	**1.830.462.747**
Aandelen		20.603.651	26.157.153
Obligaties		2.023.590.924	1.634.505.050
Onderhandse leningen		113.792.847	129.230.890
Valutatermijncontracten		1.994.500	40.569.654
Vorderingen	**10.3.6.2.**	**37.558.086**	**36.203.447**
Uit hoofde van effectentransacties		2.555.753	6.941.366
Overige vorderingen		35.002.333	29.262.081
Overige activa	**10.3.6.3.**	**49.109.694**	**72.641.246**
Liquide middelen		49.109.694	72.641.246
Totaal ACTIVA		**2.246.649.702**	**1.939.307.440**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.3.6.4.**	**2.157.019.185**	**1.920.107.209**
Inbreng participanten		971.407.309	855.136.447
Overige reserves		1.064.970.762	892.006.428
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		120.641.114	172.964.334
Beleggingen	**10.3.6.1.**	**83.728.948**	**324.421**
Valutatermijncontracten		83.728.948	324.421
Kortlopende schulden	**10.3.6.5.**	**5.901.569**	**18.875.810**
Uit hoofde van effectentransacties		3.139.075	642.165
Overige schulden		2.762.494	18.233.645
Totaal PASSIVA		**2.246.649.702**	**1.939.307.440**

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.**	**129.677.811**	**112.728.057**
Dividend		169.744	4.146.545
Interest		124.922.678	106.976.078
Overige		4.585.389	1.605.434
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.3.7.2.**	**- 1.210.371**	**66.819.255**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 3.263.936	- 5.727.380
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.053.565	72.546.635
Overig resultaat	**10.3.7.3.**	**2.411.912**	**2.239.133**
Overige opbrengsten		2.411.912	2.239.133
Totaal OPBRENGSTEN		**130.879.352**	**181.786.445**
LASTEN			
Lasten	**10.3.7.4.**	**10.238.238**	**8.822.111**
Beheervergoeding		8.961.827	7.770.524
Servicevergoeding		1.234.931	1.049.830
Transactiekosten		40.797	-
Overige		683	1.757
Totaal LASTEN		**10.238.238**	**8.822.111**
Netto RESULTAAT		**120.641.114**	**172.964.334**

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		**- 139.802.414**	**- 121.705.199**
Netto resultaat		120.641.114	172.964.334
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**10.3.7.2.**	- 7.434.371	38.310.810
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**10.3.7.2.**	- 2.053.565	- 72.168.110
Aankopen van beleggingen	**10.3.6.1.**	- 1.134.200.448	- 972.674.288
Verkopen van beleggingen	**10.3.6.1.**	897.573.736	750.512.782
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**10.3.6.1.**	6.882.523	- 9.259.944
Mutatie overige vorderingen	**10.3.6.2.**	- 5.740.252	- 4.098.032
Mutatie overige schulden	**10.3.6.5.**	- 15.471.151	- 25.292.751
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**116.270.862**	**91.559.798**
Inbreng participanten	**10.3.6.4.**	157.796.907	180.713.904
Terugbetaald aan participanten	**10.3.6.4.**	- 41.526.045	- 89.154.106
Totaal netto kasstromen		**- 23.531.552**	**- 30.145.401**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		72.641.246	102.786.647
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**49.109.694**	**72.641.246**

10.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 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 Global High Yield Pool. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool.

Het Fonds Achmea IM Global High Yield 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.

Het vermogensbeheer was in 2024 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:
- Columbia Management Investment Advisers LLC;
- Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Threadneedle Asset Management Limited;
- Polen Capital Credit, LLC;
- Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

In paragraaf 10.2.1 van het Bestuursverslag van het Fonds is de uitbesteding aan de externe vermogensbeheerders verder toegelicht.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed en wordt gedaan door The Bank of New York Mellon SA/NV.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder en de administrateur in het kader van voormelde uitbestedingen overeenkomsten zijn aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van assetmanagement, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

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.

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 10.3.5.1 **OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA**

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047
Australische dollar	1,6725	1,6189
Britse pond	0,8268	0,8665

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.

Obligaties

De staats- en bedrijfsobligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen

reële waarde (marktwaarde), zijnde een model waardering die gebaseerd is op ontvangen broker quotes. Waardeveranderingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Onderhandse leningen

Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen de genoteerde marktprijzen. In het geval er geen markwaarde beschikbaar is, worden onderhandse leningen gewaardeerd tegen de contante waarde. Waardeveranderingen van de onderhandse leningen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. 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.

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.

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)	Aandelen	Obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	26.157.153	1.634.505.050	129.230.890	40.245.233	1.830.138.326
Aankopen/verstrekkingen	3.303.203	1.095.504.814	35.392.431	15.167.460.612	16.301.661.060
Verkopen/aflossingen	- 470.525	- 836.928.199	- 60.175.012	- 15.156.762.305	- 16.054.336.041
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 8.386.180	130.509.259	9.344.538	- 132.677.988	- 1.210.371
Stand einde huidig boekjaar	**20.603.651**	**2.023.590.924**	**113.792.847**	**- 81.734.448**	**2.076.252.974**
Stand begin vorig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191
Aankopen/verstrekkingen	2.210.851	889.907.650	80.555.787	13.172.019.531	14.144.693.819
Verkopen/aflossingen	- 5.024.596	- 686.615.664	- 58.872.522	- 13.203.601.842	- 13.954.114.624
Overige mutaties	37.714	68.549.552	268.063	-	68.855.329
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.223.906	63.218.966	29.808	5.414.743	65.439.611
Stand einde vorig boekjaar	**26.157.153**	**1.634.505.050**	**129.230.890**	**40.245.233**	**1.830.138.326**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar is 94,76% (2023: 91,06%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van € 19.838.254 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 20.470.002 bij Deutsche Bank London. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van US$ 11.232.840 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van US$ 13.618.397 bij NatWest. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van US$ 13.904.374 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van US$ 16.566.742 bij Barclays. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van € 23.286.970 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 24.174.037 bij JP Morgan. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van € 8.659.002 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 9.402.143 bij Rabobank. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.8.

TABEL 10.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	20.603.651	-	20.603.651
Obligaties	2.023.590.924	-	2.023.590.924
Onderhandse leningen	105.471.395	8.321.452	113.792.847
Valutatermijncontracten	-	- 81.734.448	- 81.734.448
Stand einde huidig boekjaar	**2.149.665.970**	**- 73.412.996**	**2.076.252.974**
Aandelen	26.157.153	-	26.157.153
Obligaties	1.634.505.050	-	1.634.505.050
Onderhandse leningen	110.429.965	18.800.925	129.230.890
Valutatermijncontracten	-	40.245.233	40.245.233
Stand einde vorig boekjaar	**1.771.092.168**	**59.046.158**	**1.830.138.326**

TABEL 10.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	1.994.500	40.569.654
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 83.728.948	- 324.421
Totaal	**- 81.734.448**	**40.245.233**

TABEL 10.3.6.1.4 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.876.301	CAD	- 7.969.078	13-1-2025	- 92.777
EUR	9.231.325	GBP	- 9.347.925	13-1-2025	- 116.600
EUR	9.550.207	GBP	- 9.670.962	13-1-2025	- 120.755
EUR	26.815.904	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.143.896
EUR	26.753.531	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.206.269
EUR	26.760.385	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.199.415
EUR	26.763.262	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.196.538
EUR	27.643.038	USD	- 29.925.127	13-1-2025	- 2.282.089
EUR	26.756.803	USD	- 28.959.801	13-1-2025	- 2.202.998
EUR	26.760.827	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.198.973
EUR	26.762.285	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.197.515
EUR	26.759.843	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.199.957

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	26.756.812	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.202.988
EUR	27.648.716	USD	- 29.925.127	13-1-2025	- 2.276.411
EUR	26.776.656	USD	- 28.959.801	13-1-2025	- 2.183.145
EUR	26.934.994	USD	- 29.141.183	13-1-2025	- 2.206.189
EUR	26.777.349	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.182.451
EUR	26.757.242	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.202.558
EUR	26.765.318	USD	- 28.959.801	13-1-2025	- 2.194.483
EUR	26.762.930	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.196.870
EUR	27.617.074	USD	- 29.925.127	13-1-2025	- 2.308.053
EUR	26.738.816	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.220.984
EUR	26.764.661	USD	- 28.959.800	13-1-2025	- 2.195.139
EUR	2.562.664	USD	- 2.778.769	13-1-2025	- 216.105
EUR	8.897.256	USD	- 9.653.266	13-1-2025	- 756.010
EUR	4.733.054	CAD	- 4.796.815	4-2-2025	- 63.761
EUR	7.157.977	GBP	- 7.245.593	4-2-2025	- 87.616
EUR	6.844.103	GBP	- 6.930.252	4-2-2025	- 86.149
EUR	27.581.287	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.353.364
EUR	32.174.207	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.582.886
EUR	27.573.986	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.360.665
EUR	27.580.635	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.354.016
EUR	27.579.360	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.355.291
EUR	29.873.498	USD	- 31.345.872	4-2-2025	- 1.472.374
EUR	32.186.199	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.570.894
EUR	32.183.541	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.573.552
EUR	29.888.586	USD	- 31.345.871	4-2-2025	- 1.457.285
EUR	32.192.466	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.564.627
EUR	19.717.085	USD	- 20.649.255	4-2-2025	- 932.170
EUR	32.240.797	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.516.296
EUR	29.940.230	USD	- 31.345.872	4-2-2025	- 1.405.642
EUR	32.230.854	USD	- 33.757.093	4-2-2025	- 1.526.239
EUR	29.933.548	USD	- 31.345.871	4-2-2025	- 1.412.323
EUR	29.939.229	USD	- 31.345.872	4-2-2025	- 1.406.643
EUR	27.633.859	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.300.792
EUR	29.928.319	USD	- 31.345.871	4-2-2025	- 1.417.552
EUR	27.629.474	USD	- 28.934.651	4-2-2025	- 1.305.177
EUR	6.565.823	CAD	- 6.516.823	4-3-2025	49.000
EUR	16.009.694	GBP	- 16.148.868	4-3-2025	- 139.174
EUR	30.251.348	USD	- 30.823.430	4-3-2025	- 572.082
EUR	28.340.553	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 556.413

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	28.335.194	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 561.772
EUR	28.345.627	USD	- 28.896.965	4-3-2025	- 551.338
EUR	28.324.373	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 572.593
EUR	28.321.576	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 575.390
EUR	28.313.640	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 583.326
EUR	28.302.803	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 594.163
EUR	28.310.861	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 586.105
EUR	28.308.251	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 588.715
EUR	28.318.290	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 578.676
EUR	28.324.199	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 572.767
EUR	31.143.181	USD	- 31.786.662	4-3-2025	- 643.481
EUR	28.316.184	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 580.782
EUR	28.309.391	USD	- 28.896.965	4-3-2025	- 587.574
EUR	28.339.611	USD	- 28.896.966	4-3-2025	- 557.355
EUR	28.324.145	USD	- 28.896.965	4-3-2025	- 572.820
EUR	29.161.526	USD	- 29.745.868	4-3-2025	- 584.342
EUR	28.331.367	USD	- 28.896.965	4-3-2025	- 565.598
CAD	101.927	EUR	- 100.161	13-1-2025	1.766
GBP	400.707	EUR	- 395.321	13-1-2025	5.386
GBP	513.064	EUR	- 504.725	13-1-2025	8.339
USD	979.212	EUR	- 929.384	13-1-2025	49.828
USD	18.099.875	EUR	- 17.190.306	13-1-2025	909.569
GBP	338.065	EUR	- 335.420	13-1-2025	2.645
GBP	390.646	EUR	- 383.327	4-2-2025	7.319
USD	13.551.061	EUR	- 12.861.024	4-2-2025	690.037
USD	4.533.095	EUR	- 4.301.516	4-2-2025	231.579
USD	679.553	EUR	- 644.841	4-2-2025	34.712
GBP	257.402	EUR	- 255.340	4-2-2025	2.062
GBP	301.537	EUR	- 299.279	4-3-2025	2.258
Totaal	**1.759.380.274**		**- 1.841.114.722**		**- 81.734.448**

TABEL 10.3.6.1.5 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.386.830	CAD	- 7.229.865	10-1-2024	156.965
EUR	254.350	CAD	- 259.058	10-1-2024	- 4.708
EUR	17.888.242	GBP	- 17.900.187	10-1-2024	- 11.945
EUR	922.808	GBP	- 920.631	10-1-2024	2.177

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	521.229.513	USD	- 500.439.211	10-1-2024	20.790.302
EUR	3.874.987	CAD	- 3.921.936	2-2-2024	- 46.949
EUR	12.707.944	GBP	- 12.828.842	2-2-2024	- 120.898
EUR	921.734	GBP	- 919.916	2-2-2024	1.818
EUR	470.488.775	USD	- 452.996.706	2-2-2024	17.492.069
EUR	5.564.039	CAD	- 5.699.236	4-3-2024	- 135.197
EUR	15.461.589	GBP	- 15.466.313	4-3-2024	- 4.724
EUR	921.155	GBP	- 918.919	4-3-2024	2.236
EUR	444.043.906	USD	- 441.919.819	4-3-2024	2.124.087
Totaal	**1.501.665.872**		**- 1.461.420.639**		**40.245.233**

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
Te vorderen interest	34.965.496	29.068.749
Te vorderen couponbelasting	14.206	14.332
Te vorderen dividendbelasting	15.181	14.232
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	7.205	-
Diverse vorderingen	245	164.768
Totaal	**35.002.333**	**29.262.081**

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 14.206), 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 december 2024 is er US$ - (2023: US$ 19.470.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo stond niet ter vrije beschikking.

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)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	855.136.447	693.678.193
Ingebracht door participanten	157.796.907	180.713.904
Terugbetaald aan participanten	- 41.526.045	- 89.154.106
Overige mutaties	-	69.898.456[1]
Stand einde boekjaar	**971.407.309**	**855.136.447**

1 Betreft de "in kind" toetreding van het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

TABEL 10.3.6.4.2 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	892.006.428	1.133.644.194
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	172.964.334	- 241.637.766
Stand einde boekjaar	**1.064.970.762**	**892.006.428**

TABEL 10.3.6.4.3 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	172.964.334	- 241.637.766
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 172.964.334	241.637.766
Resultaat lopend boekjaar	120.641.114	172.964.334
Stand einde boekjaar	**120.641.114**	**172.964.334**

TABEL 10.3.6.4.4 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	901.051	820.788
Ingebracht aan participaties	72.640	124.543
Terugbetaald aan participaties	- 18.848	- 79.214
Overige mutaties	-	34.934
Stand einde boekjaar	**954.843**	**901.051**

TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	2.157.019.185	1.920.107.209	1.585.684.621
Aantal uitstaande participaties	954.843	901.051	820.788
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.259,03[1]	2.130,96	1.931,91

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 € 2.260,07 en de herberekende koers was € 2.259,03.

TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	1.909.794.899	1.714.220.043
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	169.351.374	131.714.924
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds	76.966.593	74.172.242
Premiepensioeninstelling	906.319	-
Totaal	**2.157.019.185**	**1.920.107.209**

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	-	15.851.175
Te betalen beheervergoeding	2.516.569	2.185.347
Te betalen servicevergoeding	214.677	187.320
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	4.605	-
Te betalen tax	-	9.803
Diverse schulden	26.643	-
Totaal	**2.762.494**	**18.233.645**

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 183% (2023: 167%).

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	183%	167%
Fondsvermogen	2.157.019.185	1.920.107.209
Aandelen	20.603.651	26.157.153
Obligaties	2.023.590.924	1.634.505.050
Onderhandse leningen	113.792.847	-
Valutatermijncontracten	1.759.380.274	1.501.665.872
Vreemde Valuta	38.100.262	53.481.107
Blootstelling conform bruto methode	**3.955.467.958**	**3.215.809.182**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2023: 90%).

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	102%	90%
Fondsvermogen	2.157.019.185	1.920.107.209
Aandelen	20.603.651	26.157.153
Obligaties	2.023.590.924	1.634.505.050
Onderhandse leningen	113.792.847	-
Liquide Middelen	11.009.432	19.160.138
Vreemde Valuta	38.100.262	53.481.107
Blootstelling conform netto methode	**2.207.097.116**	**1.733.303.448**

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
Valutaresultaten	3.534.481	-
Rente rekening-courant	1.050.908	1.605.434
Totaal	**4.585.389**	**1.605.434**

10.3.7.2. 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 10.3.7.2.1 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	838.133	3.678.551
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 2.142.741	- 576.695
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	115.780.850	72.556.446
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 107.207.889	- 115.855.056
Positieve gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	30.785.441	34.379.818
Negatieve gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	- 30.619.423	- 32.493.874
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	71.337.158	116.746.261
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 82.035.465	- 85.163.950
Positief gerealiseerd resultaat op valuta	-	11.723.302
Negatief gerealiseerd resultaat op valuta	-	- 10.722.183
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 3.263.936**	**- 5.727.380**

Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	890.074	2.077.491
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 7.971.646	- 8.403.253
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	139.539.900	123.628.192
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 17.603.602	- 17.110.616
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	16.485.474	6.047.492
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	- 7.306.954	- 7.903.628
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	2.318.921	40.799.245
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 124.298.602	- 66.966.813
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op valuta	-	46.939.815

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op valuta	-	- 46.561.290
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**2.053.565**	**72.546.635**

10.3.7.3. Overig resultaat

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

TABEL 10.3.7.3.1 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	817.958	1.119.317
Bonus vervroegde aflossing	1.496.004	250.514
Class action opbrengsten	26.146	113
Overige opbrengsten	71.804	869.189
Totaal	**2.411.912**	**2.239.133**

10.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	2.699.739	2.305.568
Beheervergoeding extern fondsbeheer	6.262.088	5.464.956
Servicevergoeding	1.234.931	1.049.830
Transactiekosten	40.797	-
Overige kosten	683	1.757
Totaal	**10.238.238**	**8.822.111**

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 fondsbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerders 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.

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. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds wordt bepaald door de intrinsieke waardes van het Fonds per einde van elke kalendermaand bij elkaar op te tellen en te delen door twaalf.

Over 2024 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,50% (2023: 0,50%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,44%	0,44%	0,46%
Servicevergoeding		0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor		**0,50%**	**0,50%**	**0,52%**

De beheervergoeding extern fondsbeheer is onderdeel van de beheervergoeding, dit deel van de beheervergoeding is variabel.

Het prospectus moet de maximale Lopende kosten factor vermeld worden. De Beheervergoeding extern fondsbeheer in het prospectus is op basis van de maximale verwachte kosten opgenomen in de Lopende kosten factor. In 2024 Is minder dan de maximale vergoeding aan de externe fondsbeheerders betaald.

De Lopende kosten zijn in lijn het in het prospectus genoemde percentage.

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;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

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 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 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.

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 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.

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 MAXIMAAL KREDIETRISICO

		31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		2.137.383.771	1.763.735.940
Waarde van derivaten		1.994.500	40.245.233
Waarde van vorderingen		37.558.086	36.203.447
Liquide middelen		49.109.694	72.641.245
Maximale kredietrisico		**2.226.046.051**	**1.912.825.865**

TABEL 10.3.8.2.2 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Chemie - farmacie	89.029.548	14%	88.430.175	15%
Nutsbedrijven	75.400.166	12%	60.847.763	11%
Dienstverlening	69.301.500	11%	56.809.300	10%
Basisindustrie	45.387.654	7%	47.166.924	8%
Banken en verzekeraars	44.959.534	7%	55.542.657	10%
Vastgoed	34.927.644	6%	15.759.217	3%
Media	33.918.946	5%	-	0%
Duurzame consumptiegoederen	32.081.006	5%	31.984.973	6%
IT-Telecom	26.814.361	4%	52.527.096	9%
Energie	25.210.467	4%	30.656.516	5%
Niet duurzame consumptiegoederen	22.988.936	4%	19.927.917	3%
Kapitaalgoederen	7.977.096	1%	12.315.743	2%
Handel - transport	5.998.066	1%	15.960.398	3%
Overig	117.889.704	19%	85.844.363	15%
Totaal	**631.884.628**	**100%**	**573.773.042**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.3 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Verenigde Staten	1.463.863.787	66%
Verenigd Koninkrijk	111.607.505	6%
Nederland	89.734.560	5%
Frankrijk	83.787.729	4%
Canada	73.777.829	4%
Luxemburg	61.108.391	3%
Duitsland	49.786.822	3%
Italië	40.448.210	2%
Zweden	23.694.132	1%
Spanje	22.819.815	1%
Overig[1]	116.754.991	5%
Totaal	**2.137.383.771**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Kaaimaneilanden, Panama, Bermuda, Ierland, Liberië, Jersey, België, Mexico, Australië, Gibraltar, Polen, Japan, Malta, Britse Maagdeneilanden, Denemarken, Eiland Man, Portugal, Oostenrijk, Marshalleilanden, Israël, Chili en Singapore.

TABEL 10.3.8.2.4 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Verenigde Staten	1.176.695.328	67%
Verenigd Koninkrijk	91.634.791	5%
Frankrijk	82.740.431	5%
Nederland	78.041.223	4%
Canada	74.697.574	4%
Duitsland	44.030.840	2%
Luxemburg	41.420.991	2%
Italië	29.436.698	2%
Spanje	27.829.930	2%
Kaaimaneilanden	16.493.517	1%
Overig[1]	100.714.617	6%
Totaal	**1.763.735.940**	**100%**

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Panama, Bermuda, Ierland, Liberië, Zweden, Portugal, Jersey, Mexico, Australië, Polen, Gibraltar, België, Roemenië, Griekenland, Britse Maagdeneilanden, Eiland Man, Malta, Oostenrijk, Marshalleilanden, Israël, Singapore, Japan, Finland.

TABEL 10.3.8.2.5 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	-	-	45.857.135	2%
AA	150.756.603	7%	-	-
A	1.649.712	0%	-	-
BBB	32.740.281	2%	29.983.511	2%
BB	725.558.638	34%	532.648.254	30%
B	833.422.218	39%	698.439.432	40%
CCC	376.882.274	17%	347.455.980	20%
Not Rated	16.374.045	1%	109.351.628	6%
Totaal	**2.137.383.771**	**100%**	**1.763.735.940**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.6 AANDELEN, OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Amerikaanse dollar	1.696.854.437	79%
Euro	409.931.962	19%
Britse pond	50.945.328	2%
Australische dollar	255.695	0%
Totaal	**2.157.987.422**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.7 AANDELEN, OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)		31-12-2023	
Amerikaanse dollar		1.385.918.562	77%
Euro		357.571.312	20%
Britse pond		45.811.148	3%
Australische dollar		592.071	0%
Totaal		**1.789.893.093**	**100%**

TABEL 10.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	1.696.854.436	1.615.338.571	81.515.865
GBP	50.945.328	46.619.893	4.325.435
AUD	255.695	-	255.695
Totaal	**1.748.055.459**	**1.661.958.464**	**86.096.995**

TABEL 10.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
GBP	45.811.148	48.823.472	- 3.012.324
USD	1.385.918.562	1.435.762.194	- 49.843.632
CAD	-	17.080.206	- 17.080.206
AUD	592.071	-	592.071
Totaal	**4.928.432.699**	**1.501.665.872**	**- 69.344.091**

TABEL 10.3.8.2.10 POSITIES GROTER DAN 5%

		31-12-2024	31-12-2023
U S TREASURY NOTE 3.875% 09/30/2029 DD 09/30/22		5,33%	0,58%

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 10.3.8.2.11 **INZICHT RENTERISICO**

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	6,35%	5,83%
Coupon rendement	6,21%	5,57%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	6,5	6,3
Modified duration	3,7	3,5

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 het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

10.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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 in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

10.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global High Yield 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 High Yield 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 High Yield 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 High Yield 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

11. Achmea IM 20 Year Overlay Fund

11.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM 20 Year Overlay 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 29 september 2017. 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
Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 20-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

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 van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 11.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436288
Inceptiedatum	29 september 2017
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 20y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

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: 8) 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)	473.904.490	495.798.397	187.609.575	292.787.585	368.106.399
Aantal uitstaande participaties	4.403.993	4.333.629	1.636.008	3.035.405	2.938.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,61	114,41	114,68	96,46	125,25
Lopende kosten factor	0,19%	0,23%	0,23%	0,23%	0,23%
Portefeuille omloop factor	322,24%	544,18%	791,60%	201,09%	460,31%

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	5,49%	21,47%	-83,95%	-29,95%	59,54%
Resultaat per participatie (in euro's)	6,66[1]	23,51	- 148,07	- 37,82	46,80
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 1,78	- 3,74	- 0,04	1,85	2,98
2) waardeverandering	8,62	26,11	- 147,96	- 39,40	44,23
3) kosten	- 0,18	- 0,19	- 0,25	- 0,27	- 0,41

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

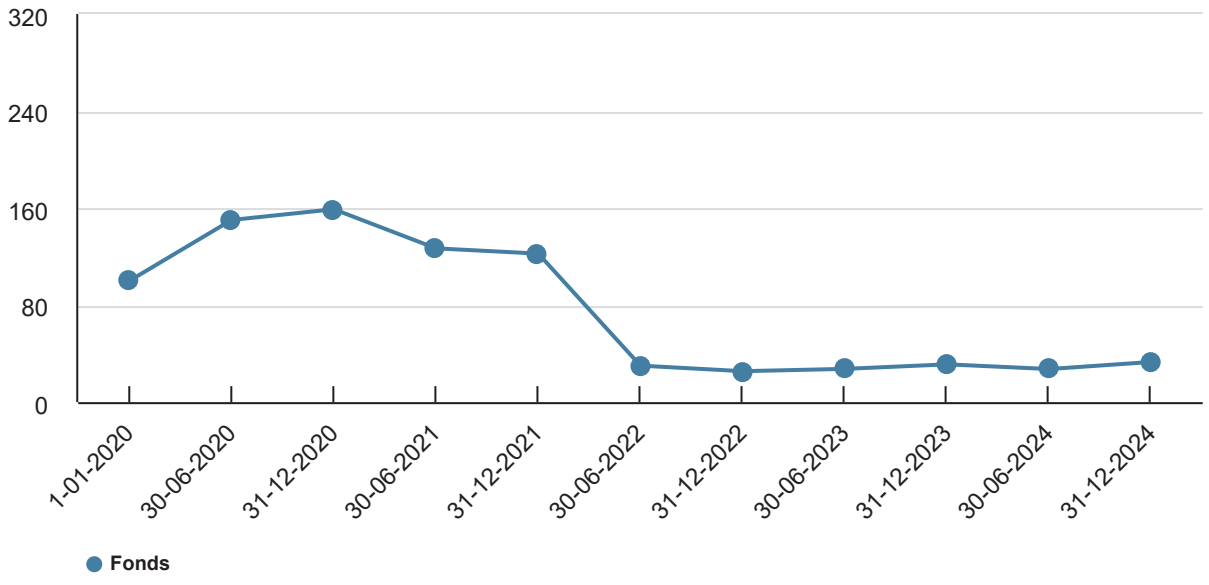
De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2024 heeft de volgende kenmerken:
- 27 receiver swaps met een totale nominale waarde van € 65,9 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 19 jaar;
- € 144 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 2.026.202.

TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,49%	-41,41%	-25,81%	-12,32%
Standaarddeviatie Fonds		60,57%	52,05%	46,39%

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is 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 Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 20-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 473,9 miljoen (2023: € 495,8 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 21,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 56,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 44,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 9,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,9 miljoen.

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 € 34.419.559 (2023: € 78.921.178) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,49% (2023: 21,47%).

Toelichting op het resultaat

Het Fonds is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2024 een rendement van 5,49%.

De Europese 20-jaars swaprente is in 2024 gedaald van 2,52% naar 2,36%. Per ultimo maart 2024 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 45 is teruggebracht en ongeveer € 11 per participatie is afgeroomd.

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 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 de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. 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 in renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

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 financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 11.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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.
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.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

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 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	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.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 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 1400%.

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. is 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, 29 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.**	**545.560.906**	**569.940.503**
Participaties		332.364.094	404.231.642
Obligaties		140.864.027	100.060.275
Rente swaps		72.332.785	65.648.586
Vorderingen	**11.3.6.2.**	**22.449.255**	**163.267.238**
Overige vorderingen		22.449.255	163.267.238
Overige activa	**11.3.6.3.**	**96.997**	**30.550**
Liquide middelen		96.997	30.550
Totaal ACTIVA		**568.107.158**	**733.238.291**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.3.6.4.**	**473.904.490**	**495.798.397**
Inbreng participanten		631.935.897	688.249.363
Overige reserves		- 192.450.966	- 271.372.144
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		34.419.559	78.921.178
Beleggingen	**11.3.6.1.**	**10.140.469**	**139.971.708**
Rente swaps		10.140.469	139.971.708
Kortlopende schulden	**11.3.6.5.**	**84.062.199**	**97.468.186**
Uit hoofde van effectentransacties		-	7.300.000
Overige schulden		84.062.199	90.168.186
Totaal PASSIVA		**568.107.158**	**733.238.291**

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.**	**- 9.473.959**	**- 13.484.463**
Interest		- 9.470.302	- 13.487.241
Overige		- 3.657	2.778
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.3.7.2.**	**44.523.217**	**92.895.469**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 99.678.473	- 259.581.014
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		144.201.690	352.476.483
Overig resultaat	**11.3.7.3.**	**286.355**	**186.677**
Overige opbrengsten		286.355	186.677
Totaal OPBRENGSTEN		**35.335.613**	**79.597.683**
LASTEN			
Lasten	**11.3.7.4.**	**916.054**	**676.505**
Beheervergoeding		715.224	506.629
Servicevergoeding		185.004	168.876
Transactiekosten		13.240	-
Overige		2.586	1.000
Totaal LASTEN		**916.054**	**676.505**
Netto RESULTAAT		**34.419.559**	**78.921.178**

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		**56.379.913**	**- 229.259.467**
Netto resultaat		34.419.559	78.921.178
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**11.3.7.2.**	99.678.473	259.581.014
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**11.3.7.2.**	- 144.201.690	- 352.476.483
Aankopen van beleggingen	**11.3.6.1.**	- 1.614.204.777	- 1.924.821.474
Verkopen van beleggingen	**11.3.6.1.**	1.553.276.352	1.337.254.551
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**11.3.6.1.**	- 7.300.000	7.300.000
Mutatie overige vorderingen	**11.3.6.2.**	140.817.983	279.457.338
Mutatie overige schulden	**11.3.6.5.**	- 6.105.987	85.524.409
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 56.313.466**	**229.267.644**
Inbreng participanten	**11.3.6.4.**	711.270.993	831.170.994
Terugbetaald aan participanten	**11.3.6.4.**	- 767.584.459	- 601.903.350
Totaal netto kasstromen		**66.447**	**8.177**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		30.550	22.373
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**96.997**	**30.550**

11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 29 september 2017 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 20Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 20 Year Overlay 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 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, 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 (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde. Indien deze 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.

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.

11.3.6. Toelichting op de balans

11.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	404.231.642	100.060.275	- 74.323.122	429.968.795
Aankopen/verstrekkingen	1.428.947.618	37.195.373	148.061.786	1.614.204.777
Verkopen/aflossingen	- 1.514.972.618	-	- 38.303.734	- 1.553.276.352
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.157.452	3.608.379	26.757.386	44.523.217
Stand einde huidig boekjaar	**332.364.094**	**140.864.027**	**62.192.316**	**535.420.437**
Stand begin vorig boekjaar	102.762.993	68.240.948	- 421.497.538	- 250.493.597
Aankopen/verstrekkingen	1.285.250.000	126.440.690	513.130.784	1.924.821.474
Verkopen/aflossingen	- 991.150.000	- 97.466.832	- 248.637.719	- 1.337.254.551
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.368.649	2.845.469	82.681.351	92.895.469
Stand einde vorig boekjaar	**404.231.642**	**100.060.275**	**- 74.323.122**	**429.968.795**

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 322,24% (2023: 544,18%). Afhankelijk van de volatiliteit van de rente gedurende een jaar kan de portefeuille factor van het Fonds sterk variëren. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen. Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Per 31 december 2024 worden er staatsobligaties met een waarde van € 99.028.570 (2023: € 98.315.714) aangehouden ten behoeve van collateral. Ze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.9.

TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	332.364.094	332.364.094
Obligaties	140.864.027	-	-	140.864.027
Rente swaps	-	62.192.316	-	62.192.316
Stand einde huidig boekjaar	**140.864.027**	**62.192.316**	**332.364.094**	**535.420.437**
Participaties	-	-	404.231.642	404.231.642
Obligaties	100.060.275	-	-	100.060.275
Rente swaps	-	- 74.323.122	-	- 74.323.122
Stand einde vorig boekjaar	**100.060.275**	**- 74.323.122**	**404.231.642**	**429.968.795**

TABEL 11.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve swaps		72.332.785	65.648.586
Stand einde boekjaar - negatieve swaps		- 10.140.469	- 139.971.708
Totaal		**62.192.316**	**- 74.323.122**

TABEL 11.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2024

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.95% 2043 JUN 16	26.000.000	16-6-2043	2.183.610
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.82% 2043 JUL 04	13.150.000	4-7-2043	856.591
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.42% 2043 OCT 10	59.000.000	10-10-2043	9.200.047
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.43% 2043 OCT 10	60.000.000	10-10-2043	9.396.660
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.35% 2043 NOV 02	84.000.000	2-11-2043	12.318.852
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.48% 2043 DEC 21	17.000.000	21-12-2043	252.773
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.59% 2044 JAN 10	62.000.000	10-1-2044	1.989.828
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.6% 2044 JAN 10	62.000.000	10-1-2044	2.043.458
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.59% 2044 JAN 10	62.000.000	10-1-2044	1.999.314
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.72% 2044 JAN 25	11.000.000	25-1-2044	563.024
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.66% 2044 MAR 04	48.000.000	4-3-2044	2.062.320
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.53% 2044 APR 03	31.000.000	3-4-2044	725.524
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.72% 2044 JUN 26	18.000.000	26-6-2044	963.612
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.77% 2044 JUL 02	25.500.000	2-7-2044	1.569.984

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.6% 2044 AUG 02	53.000.000	2-8-2044	1.831.415
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.52% 2044 SEP 24	31.000.000	24-9-2044	690.215
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.43% 2044 OCT 02	41.000.000	2-10-2044	395.240
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.51% 2044 OCT 24	36.000.000	24-10-2044	- 783.324
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.51% 2044 OCT 24	114.000.000	24-10-2044	- 2.489.532
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.47% 2044 OCT 28	142.000.000	28-10-2044	2.243.174
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.44% 2044 OCT 30	84.000.000	30-10-2044	958.104
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.45% 2044 OCT 31	67.000.000	31-10-2044	824.569
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.36% 2044 NOV 12	156.000.000	12-11-2044	- 198.588
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	- 1.457.346
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.62% 2043 JAN 10	56.000.000	10-1-2043	- 1.783.880
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.51% 2044 OCT 24	36.000.000	24-10-2044	783.324
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.7% 2043 FEB 02	79.511.000	2-2-2043	- 3.427.799
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.51% 2044 OCT 24	114.000.000	24-10-2044	2.489.532
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.95% 2043 JUL 17	14.748.000	17-7-2043	1.236.354
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.95% 2043 JUN 16	72.659.000	16-6-2043	6.069.715
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	1.457.346
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.62% 2043 JAN 10	56.000.000	10-1-2043	1.783.880
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.7% 2043 FEB 02	112.000.000	2-2-2043	4.828.432
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.7% 2043 FEB 02	14.000.000	2-2-2043	615.888
Totaal	**1.901.568.000**		**62.192.316**

TABEL 11.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUN 16	26.000.000	16-6-2043	1.692.366
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUN 16	112.000.000	16-6-2043	7.238.448
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.94% 2043 JUN 16	157.000.000	16-6-2043	9.808.575
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.94% 2043 JUN 16	46.000.000	16-6-2043	2.893.032
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.82% 2043 JUL 04	13.150.000	4-7-2043	600.100
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.95% 2043 JUL 17	94.000.000	17-7-2043	6.131.808
CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERSPAY 3.31% 2043 OCT 03	85.000.000	3-10-2043	- 10.357.760
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.42% 2043 OCT 10	59.000.000	10-10-2043	8.210.971
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.43% 2043 OCT 10	60.000.000	10-10-2043	8.392.020
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.35% 2043 NOV 02	84.000.000	2-11-2043	10.837.932
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.48% 2043 DEC 21	17.000.000	21-12-2043	- 121.465
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	60.000.000	24-6-2041	- 17.821.260
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUN 24	62.000.000	24-6-2041	- 18.415.302

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.47% 2041 JUL 02	9.200.000	2-7-2041	- 2.728.398
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2041 JUL 22	38.000.000	22-7-2041	- 12.378.272
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2041 OCT 04	23.000.000	4-10-2041	- 6.752.156
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 9.903.693
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 10.597.580
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.45% 2041 NOV 03	32.500.000	3-11-2041	- 9.859.298
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.44% 2041 NOV 03	35.000.000	3-11-2041	- 10.678.535
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 15.178.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.23% 2041 DEC 14	45.000.000	14-12-2041	- 15.178.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.87% 2042 OCT 04	22.000.000	4-10-2042	1.072.060
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.62% 2043 JAN 10	56.000.000	10-1-2043	696.752
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	100.000.000	2-2-2043	2.518.000
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	112.000.000	2-2-2043	2.749.600
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.69% 2043 FEB 02	68.000.000	2-2-2043	1.635.808
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	32.000.000	2-2-2043	814.688
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.7% 2043 FEB 02	14.000.000	2-2-2043	356.426
Totaal	**1.574.350.000**		**- 74.323.122**

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds 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. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

Het Fonds belegt in Participatieklasse - Z van het Beleggingsfonds.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt bij Participatieklasse – Z van het Beleggingsfonds een servicevergoeding van 0,03% in rekening.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, www.achmeainvestmentmanagement.nl.

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 4.926,8 miljoen (2023: € 6.107,4 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.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2024 een omvang van € 4.926,8 miljoen, het Fonds belegt per 31 december 2024 € 332,4 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 6,67% (2023: 6,62%).

TABEL 11.3.6.1.6 VERKORTE BALANS (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA		
Beleggingen	5.194.938.316	5.929.002.014
Vorderingen	19.421.624	176.293.375
Overige activa	2.630.072	2.657.062
Totaal ACTIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**
PASSIVA		
Fondsvermogen	4.926.763.818	6.107.407.421
Kortlopende schulden	290.226.194	545.030
Totaal PASSIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

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
Gestort cash collateral	569.306	144.015.681
Te vorderen interest	21.879.949	19.251.557
Totaal	**22.449.255**	**163.267.238**

De 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.

Per 31 december 2024 is er € 65.762.458 (2023: € 75.589.320) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

11.3.6.4. 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 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	688.249.363	458.981.719
Ingebracht door participanten	711.270.993	831.170.994
Terugbetaald aan participanten	- 767.584.459	- 601.903.350
Stand einde boekjaar	**631.935.897**	**688.249.363**

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	- 271.372.144	74.062.333
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	78.921.178	- 345.434.477
Stand einde boekjaar	**- 192.450.966**	**- 271.372.144**

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	78.921.178	- 345.434.477
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 78.921.178	345.434.477
Resultaat lopend boekjaar	34.419.559	78.921.178
Stand einde boekjaar	**34.419.559**	**78.921.178**

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	4.333.629	1.636.008
Ingebracht aan participaties	7.028.576	8.444.991
Terugbetaald aan participaties	- 6.958.212	- 5.747.370
Stand einde boekjaar	**4.403.993**	**4.333.629**

TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	473.904.490	495.798.397	187.609.575
Aantal uitstaande participaties	4.403.993	4.333.629	1.636.008
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,61	114,41	114,68

TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	473.904.490	466.729.668
Achmea IM Duration Matching Fund	-	29.068.729
Totaal	**473.904.490**	**495.798.397**

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
Ontvangen cash collateral	65.762.458	75.589.320
Te betalen beheervergoeding	123.082	107.111
Te betalen servicevergoeding	36.068	35.704
Te betalen interest	18.140.591	13.687.027
Diverse schulden	-	749.024
Totaal	**84.062.199**	**90.168.186**

De kortlopende schulden hebben een looptijd 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 501% (2023: 419%).

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	501%	419%
Fondsvermogen	473.904.490	495.798.397
Participaties	332.364.094	404.231.642
Obligaties	140.864.027	100.060.275
Rente swaps	1.901.568.000	1.574.350.000
Blootstelling conform bruto methode	**2.374.796.121**	**2.078.641.917**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 501% (2023: 419%).

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	501%	419%
Fondsvermogen	473.904.490	495.798.397
Participaties	332.364.094	404.231.642
Obligaties	140.864.027	100.060.275
Rente swaps	1.901.568.000	1.574.350.000
Liquide Middelen	96.997	30.550
Blootstelling conform netto methode	**2.374.893.118**	**2.078.672.467**

11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

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
Rente rekening-courant	- 3.657	2.778
Totaal	**- 3.657**	**2.778**

11.3.7.2. 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 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	12.524.904	4.515.791
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	384.168
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 1.303
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	31.730.475	248.598.079
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 143.933.852	- 513.077.749
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 99.678.473**	**- 259.581.014**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	4.589.984	2.852.858
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.957.436	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.608.379	2.462.604
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	181.028.475	601.628.503
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 42.067.712	- 254.467.482
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**144.201.690**	**352.476.483**

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	286.337	186.500
Overige opbrengsten	18	177
Totaal	**286.355**	**186.677**

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	715.224	506.629
Servicevergoeding	185.004	168.876
Transactiekosten	13.240	-
Overige kosten	2.586	1.000
Totaal	**916.054**	**676.505**

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 0,19% (2023: 0,23%).

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	0,14%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,05%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor	**0,19%**	**0,23%**	**0,20%**

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF. Voor het verslagjaar 2024 is dit exact berekend, voor het verslagjaar 2023 is de volledige LKF van het Beleggingsfonds opgenomen in de LKF 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. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

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 risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 11.2.9 van het Bestuursverslag.

11.3.8.1. Toelichting risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de 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 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

4 Tegenpartijrisico
Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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.

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

TABEL 11.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	140.864.027	100.060.275
Waarde van derivaten	72.332.785	- 74.323.122
Waarde van vorderingen	22.449.255	163.267.238
Liquide middelen	96.997	30.550
Maximale kredietrisico	**235.743.064**	**189.034.941**

TABEL 11.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Nederland	140.864.027	100%	100.060.275	100%
Totaal	**140.864.027**	**100%**	**100.060.275**	**100%**

TABEL 11.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	140.864.027	100%	100.060.275	100%
Totaal	**140.864.027**	**100%**	**100.060.275**	**100%**

TABEL 11.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Staatsobligaties	140.864.027	100%	100.060.275	100%
Totaal	**140.864.027**	**100%**	**100.060.275**	**100%**

TABEL 11.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z	70,13%	81,53%
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2026	29,72%	20,18%

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.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in een ander door de Beheerder beheerd fonds, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 75% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

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, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 20 Year Overlay 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 20 Year Overlay 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 20 Year Overlay 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 20 Year Overlay 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 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

12. Achmea IM 30 Year Overlay Fund

12.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM 30 Year Overlay 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 20 september 2017. 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
Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 30-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

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 30 Year Overlay 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	NL0015436270
Inceptiedatum	20 september 2017
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 30y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

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: 5) 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)	634.326.826	523.193.354	215.526.325	415.822.654	434.044.168
Aantal uitstaande participaties	5.854.929	4.879.873	3.524.637	4.111.556	3.641.493
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,34	107,21	61,15	101,14	119,19
Lopende kosten factor	0,20%	0,23%	0,23%	0,23%	0,23%
Portefeuille omloop factor	369,98%	737,86%	815,87%	317,16%	511,57%

TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	7,82%	7,75%	-77,07%	-30,07%	62,62%
Resultaat per participatie (in euro's)	9,23[1]	9,55	- 112,13	- 35,63	47,90
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 0,70	- 2,55	0,64	1,23	1,48
2) waardeverandering	10,12	12,26	- 112,54	- 36,58	46,72
3) kosten	- 0,19	- 0,16	- 0,23	- 0,28	- 0,30

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

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2024 heeft de volgende kenmerken:
- 16 receiver swaps met een totale nominale waarde van € 44,6 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 29,4 jaar;
- € 164 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 3.084.447.

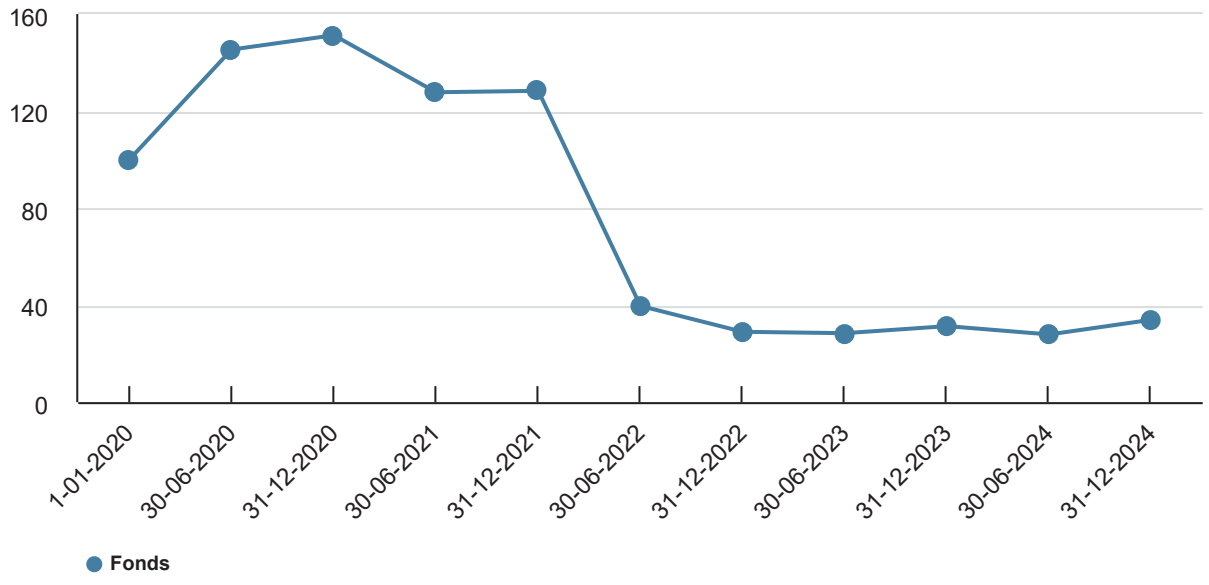
TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	7,82%	-35,79%	-21,34%	-8,48%
Standaarddeviatie Fonds		55,54%	49,15%	44,23%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is 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 30Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 30-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 634,3 miljoen (2023: € 523,2 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 111,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 60,4 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 55,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 3,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,0 miljoen.

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 € 50.740.229 (2023: € 48.817.522) en behaalde een beleggingsresultaat van 7,82% (2023: 7,75%).

Toelichting op het resultaat

Het Fonds is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2024 een rendement van 7,82%.

De Europese 30-jaars swaprente is in 2024 gedaald van 2,34% naar 2,15%. Per ultimo maart 2024 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 50 is teruggebracht en ongeveer € 5 per participatie is afgeroomd.

12.2.6.4. 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.

12.2.7. 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 de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. 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.

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 renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

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 financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 12.2.9.1.1 **RISICOBEREIDHEID VAN DE 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.
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.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

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	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.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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.

12.2.10. 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 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 1000%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 12.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

12.2.11. 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. is 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 12.2.11.1 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 12.2.11.2 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.

12.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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.**	**699.587.989**	**573.967.317**
Participaties		473.437.095	419.832.351
Obligaties		160.428.475	111.495.735
Rente swaps		65.722.419	42.639.231
Vorderingen	**12.3.6.2.**	**23.693.124**	**236.367.248**
Overige vorderingen		23.693.124	236.367.248
Overige activa	**12.3.6.3.**	**76.580**	**21.932**
Liquide middelen		76.580	21.932
Totaal ACTIVA		**723.357.693**	**810.356.497**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**12.3.6.4.**	**634.326.826**	**523.193.354**
Inbreng participanten		718.319.633	657.926.390
Overige reserves		- 134.733.036	- 177.550.558
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		50.740.229	42.817.522
Beleggingen	**12.3.6.1.**	**21.839.435**	**214.781.535**
Rente swaps		21.839.435	214.781.535
Kortlopende schulden	**12.3.6.5.**	**67.191.432**	**72.381.608**
Uit hoofde van effectentransacties		-	9.750.000
Overige schulden		67.191.432	62.631.608
Totaal PASSIVA		**723.357.693**	**810.356.497**

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.**	**- 3.969.001**	**- 11.835.009**
Interest		- 3.969.544	- 11.839.984
Overige		543	4.975
Indirect resultaat uit beleggingen	**12.3.7.2.**	**55.631.891**	**54.974.624**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 166.447.701	- 271.951.987
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		222.079.592	326.926.611
Overig resultaat	**12.3.7.3.**	**118.996**	**411.719**
Overige opbrengsten		118.996	411.719
Totaal OPBRENGSTEN		**51.781.886**	**43.551.334**
LASTEN			
Lasten	**12.3.7.4.**	**1.041.657**	**733.812**
Beheervergoeding		828.902	549.609
Servicevergoeding		197.154	183.203
Transactiekosten		13.015	-
Overige		2.586	1.000
Totaal LASTEN		**1.041.657**	**733.812**
Netto RESULTAAT		**50.740.229**	**42.817.522**

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		**- 60.338.595**	**- 264.929.573**
Netto resultaat		50.740.229	42.817.522
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**12.3.7.2.**	166.447.701	271.951.987
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**12.3.7.2.**	- 222.079.592	- 326.926.611
Aankopen van beleggingen	**12.3.6.1.**	- 1.773.221.463	- 2.071.944.630
Verkopen van beleggingen	**12.3.6.1.**	1.510.290.582	1.480.147.618
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**12.3.6.1.**	- 9.750.000	9.750.000
Mutatie overige vorderingen	**12.3.6.2.**	212.674.124	269.589.689
Mutatie overige schulden	**12.3.6.5.**	4.559.824	59.684.852
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**60.393.243**	**264.849.507**
Inbreng participanten	**12.3.6.4.**	651.409.431	563.485.587
Terugbetaald aan participanten	**12.3.6.4.**	- 591.016.188	- 298.636.080
Totaal netto kasstromen		**54.648**	**- 80.066**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		21.932	101.998
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**76.580**	**21.932**

12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 30 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 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 30Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 30 Year Overlay 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 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, 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 (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde. Indien deze 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.

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.

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)	Participaties	Obligaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	419.832.351	111.495.735	- 172.142.304	359.185.782
Aankopen/verstrekkingen	1.483.658.444	45.126.597	244.436.422	1.773.221.463
Verkopen/aflossingen	- 1.444.608.444	-	- 65.682.138	- 1.510.290.582
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.554.744	3.806.143	37.271.004	55.631.891
Stand einde huidig boekjaar	**473.437.095**	**160.428.475**	**43.882.984**	**677.748.554**
Stand begin vorig boekjaar	111.211.168	94.427.560	- 493.224.582	- 287.585.854
Aankopen/verstrekkingen	1.523.950.000	145.150.810	402.843.820	2.071.944.630
Verkopen/aflossingen	- 1.222.950.000	- 131.469.686	- 125.727.932	- 1.480.147.618
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.621.183	3.387.051	43.966.390	54.974.624
Stand einde vorig boekjaar	**419.832.351**	**111.495.735**	**- 172.142.304**	**359.185.782**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar is 369,89% (2023: 737,86%). Afhankelijk van de volatiliteit van de rente gedurende een jaar kan de portefeuille factor van het Fonds sterk variëren. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen. Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is 31 december 2024 cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Per 31 december 2024 worden er staatsobligaties met een waarde van € 149.356.277 (2023: € 109.651.507) aangehouden ten behoeve van collateral. Ze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.10.

TABEL 12.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	473.437.095	473.437.095
Obligaties	160.428.475	-	-	160.428.475
Rente swaps	-	43.882.984	-	43.882.984
Stand einde huidig boekjaar	**160.428.475**	**43.882.984**	**473.437.095**	**677.748.554**
Participaties	-	-	419.832.351	419.832.351
Obligaties	111.495.735	-	-	111.495.735
Rente swaps	-	- 172.142.304	-	- 172.142.304
Stand einde vorig boekjaar	**111.495.735**	**- 172.142.304**	**419.832.351**	**359.185.782**

TABEL 12.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve swaps	65.722.419	42.639.231
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 21.839.435	- 214.781.535
Totaal	**43.882.984**	**- 172.142.304**

TABEL 12.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2024

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.54% 2053 JUL 04	33.850.000	4-7-2053	2.531.879
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.4% 2054 JAN 10	42.000.000	10-1-2054	2.008.272
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.41% 2054 JAN 10	43.000.000	10-1-2054	2.098.701
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.44% 2054 MAR 04	27.000.000	4-3-2054	1.481.382
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.59% 2054 APR 29	62.000.000	29-4-2054	5.561.338
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.59% 2054 APR 30	62.000.000	30-4-2054	5.524.572
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.52% 2054 MAY 02	69.000.000	2-5-2054	5.085.852
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.53% 2054 MAY 03	69.000.000	3-5-2054	5.231.511
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.48% 2054 JUL 22	163.000.000	22-7-2054	11.014.399
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.51% 2054 JUL 23	104.000.000	23-7-2054	7.639.736
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.49% 2054 JUL 25	194.000.000	25-7-2054	13.509.966
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.39% 2054 AUG 02	29.000.000	2-8-2054	1.369.641
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.39% 2054 AUG 02	30.000.000	2-8-2054	1.442.520
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.28% 2054 OCT 02	50.000.000	2-10-2054	1.222.650
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 1.91% 2054 DEC 10	210.000.000	10-12-2054	- 11.118.030
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 1.94% 2054 DEC 13	235.000.000	13-12-2054	- 10.721.405
Totaal	**1.422.850.000**		**43.882.984**

TABEL 12.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.52% 2053 APR 04	37.000.000	4-4-2053	1.293.224
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.65% 2053 JUN 14	102.000.000	14-6-2053	6.353.070
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.65% 2053 JUN 14	111.000.000	14-6-2053	6.960.144
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.65% 2053 JUN 14	92.000.000	14-6-2053	5.633.896
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.54% 2053 JUL 04	33.850.000	4-7-2053	1.369.233
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.17% 2053 OCT 10	58.000.000	10-10-2053	10.052.096
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 3.17% 2053 OCT 10	60.000.000	10-10-2053	10.401.360
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2051 JUN 25	13.000.000	25-6-2051	- 4.961.684
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2051 JUN 25	57.000.000	25-6-2051	- 21.755.076
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.46% 2051 JUN 25	35.000.000	25-6-2051	- 13.398.490
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.48% 2051 JUL 02	10.200.000	2-7-2051	- 3.872.491
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2051 JUL 05	53.000.000	5-7-2051	- 19.751.775
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2051 JUL 05	42.000.000	5-7-2051	- 15.652.350
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.49% 2051 OCT 04	21.500.000	4-10-2051	- 8.146.178
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.5% 2051 OCT 04	21.000.000	4-10-2051	- 7.925.295

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	8.500.000	3-11-2051	- 3.475.973
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.35% 2051 NOV 03	26.000.000	3-11-2051	- 10.610.418
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	13.500.000	3-11-2051	- 5.524.187
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	26.000.000	3-11-2051	- 10.633.948
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.34% 2051 NOV 03	22.000.000	3-11-2051	- 9.007.702
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2051 DEC 13	35.000.000	13-12-2051	- 14.842.450
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.27% 2051 DEC 20	54.000.000	20-12-2051	- 22.893.138
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.25% 2051 DEC 22	54.000.000	22-12-2051	- 23.125.446
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.25% 2051 DEC 22	21.000.000	22-12-2051	- 8.993.229
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.51% 2052 JAN 11	6.000.000	11-1-2052	- 2.255.808
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.04% 2052 APR 04	17.500.000	4-4-2052	- 4.737.093
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.02% 2052 JUL 04	16.600.000	4-7-2052	- 1.158.315
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.41% 2052 OCT 04	35.100.000	4-10-2052	331.660
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.31% 2053 JAN 10	49.000.000	10-1-2053	- 491.372
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.23% 2053 JAN 10	50.000.000	10-1-2053	- 1.309.200
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.36% 2053 FEB 02	55.000.000	2-2-2053	115.995
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.34% 2053 FEB 02	50.000.000	2-2-2053	- 231.550
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.35% 2053 FEB 02	36.000.000	2-2-2053	- 28.368
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.38% 2053 FEB 02	24.000.000	2-2-2053	90.744
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.38% 2053 FEB 02	10.000.000	2-2-2053	37.810
Totaal	**1.355.750.000**		**- 172.142.304**

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds 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. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

Het Fonds belegt in Participatieklasse - Z van het Beleggingsfonds.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt bij Participatieklasse – Z van het Beleggingsfonds een servicevergoeding van 0,03% in rekening.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, www.achmeainvestmentmanagement.nl.

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 4.926,8 miljoen (2023: € 6.107,4 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.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2024 een omvang van € 4.926,8 miljoen, het Fonds belegt per 31 december 2024 € 473,4 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 9,61% (2023: 6,87%).

TABEL 12.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA		
Beleggingen	5.194.938.316	5.929.002.014
Vorderingen	19.421.624	176.293.375
Overige activa	2.630.072	2.657.062
Totaal ACTIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**
PASSIVA		
Fondsvermogen	4.926.763.818	6.107.407.421
Kortlopende schulden	290.226.194	545.030
Totaal PASSIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

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
Gestort cash collateral	9.926.005	222.868.580
Te vorderen interest	13.767.119	13.498.668
Totaal	**23.693.124**	**236.367.248**

De vorderingen 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.

Per 31 december 2024 is er € 53.928.769 (2023: € 50.687.805) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

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	657.926.390	393.076.883
Ingebracht door participanten	651.409.431	563.485.587
Terugbetaald aan participanten	- 591.016.188	- 298.636.080
Stand einde boekjaar	**718.319.633**	**657.926.390**

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	- 177.550.558	221.309.215
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	42.817.522	- 398.859.773
Stand einde boekjaar	**- 134.733.036**	**- 177.550.558**

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	42.817.522	- 398.859.773
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 42.817.522	398.859.773
Resultaat lopend boekjaar	50.740.229	42.817.522
Stand einde boekjaar	**50.740.229**	**42.817.522**

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	4.879.873	3.524.637
Ingebracht aan participaties	6.502.012	6.200.447
Terugbetaald aan participaties	- 5.526.956	- 4.845.211
Stand einde boekjaar	**5.854.929**	**4.879.873**

TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	634.326.826	523.193.354	215.526.325
Aantal uitstaande participaties	5.854.929	4.879.873	3.524.637
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,34	107,21	61,15

TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	634.326.826	523.193.354
Totaal	**634.326.826**	**523.193.354**

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
Ontvangen cash collateral	53.928.769	50.687.805
Te betalen beheervergoeding	165.835	112.405
Te betalen servicevergoeding	38.990	37.468
Te betalen interest	13.057.838	11.793.930
Totaal	**67.191.432**	**62.631.608**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.3.6.6. 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 324% (2023: 361%).

TABEL 12.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	324%	361%
Fondsvermogen	634.326.826	523.193.354
Participaties	473.437.095	419.832.351
Obligaties	160.428.475	111.495.735
Rente swaps	1.422.850.000	1.355.750.000
Blootstelling conform bruto methode	**2.056.715.570**	**1.887.078.086**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 324% (2023: 361%).

TABEL 12.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	324%	361%
Fondsvermogen	634.326.826	523.193.354
Participaties	473.437.095	419.832.351
Obligaties	160.428.475	111.495.735
Rente swaps	1.422.850.000	1.355.750.000
Liquide Middelen	76.580	21.932
Blootstelling conform netto methode	**2.056.792.150**	**1.887.100.018**

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
Rente rekening-courant	543	4.975
Totaal	**543**	**4.975**

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 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	11.323.445	4.836.587
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	526.190
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	65.760.290	125.469.630
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 243.531.436	- 402.784.394
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 166.447.701**	**- 271.951.987**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	6.126.029	2.784.596
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.894.730	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.806.143	2.860.861
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	278.419.133	439.697.414
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 63.376.983	- 118.416.260
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**222.079.592**	**326.926.611**

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	118.958	411.542
Overige opbrengsten	38	177
Totaal	**118.996**	**411.719**

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	828.902	549.609
Servicevergoeding	197.154	183.203
Transactiekosten	13.015	-
Overige kosten	2.586	1.000
Totaal	**1.041.657**	**733.812**

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 0,20% (2023: 0,23%).

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
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,05%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor	**0,20%**	**0,23%**	**0,20%**

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF. Voor het verslagjaar 2024 is dit exact berekend, voor het verslagjaar 2023 is de volledige LKF van het Beleggingsfonds opgenomen in de LKF 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. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

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 risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.8 van het Bestuursverslag.

12.3.8.1. Toelichting risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de 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 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

4 Tegenpartijrisico
Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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.

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	160.428.475	111.495.735
Waarde van derivaten	65.722.419	- 172.142.304
Waarde van vorderingen	23.693.124	236.367.248
Liquide middelen	76.580	21.932
Maximale kredietrisico	**249.920.598**	**175.742.611**

TABEL 12.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Nederland	160.428.475	100%	111.495.735	100%
Totaal	**160.428.475**	**100%**	**111.495.735**	**100%**

TABEL 12.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	160.428.475	100%	111.495.735	100%
Totaal	**160.428.475**	**100%**	**111.495.735**	**100%**

TABEL 12.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Staatsobligaties	160.428.475	100%	111.495.735	100%
Totaal	**160.428.475**	**100%**	**111.495.735**	**100%**

TABEL 12.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z	75%	80%
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2026	25%	21%

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.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in een ander door de Beheerder beheerd fonds, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 75% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

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, 29 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. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 30 Year Overlay 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 30 Year Overlay 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 30 Year Overlay 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 30 Year Overlay 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

13. Achmea IM 40 Year Overlay Fund

13.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM 40 Year Overlay 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 20 september 2017. 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
Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 40-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

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).

13.2. Bestuursverslag

13.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 13.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436262
Inceptiedatum	20 september 2017
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 40y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

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: 5) in het Fonds aanwezig.

13.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 13.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	169.039.317	126.146.477	194.379.762	202.945.522	195.404.165
Aantal uitstaande participaties	1.560.003	1.213.991	2.430.636	1.962.674	1.652.428
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,36	103,91	79,97	103,40	118,25
Lopende kosten factor	0,20%	0,23%	0,23%	0,23%	0,23%
Portefeuille omloop factor	314,56%	541,74%	779,66%	335,87%	519,06%

TABEL 13.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	9,17%	3,91%	-74,82%	-29,93%	62,96%
Resultaat per participatie (in euro's)	12,36[1]	7,13	- 98,87	- 34,71	48,52
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 3,37	- 1,45	1,59	1,19	0,93
2) waardeverandering	15,92	8,76	- 100,19	- 35,53	47,97
3) kosten	- 0,19	- 0,17	- 0,27	- 0,37	- 0,38

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

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2024 heeft de volgende kenmerken:
- 16 receiver swaps met een totale nominale waarde van - € 8,6 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 38,5 jaar;
- € 48 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 834.228.

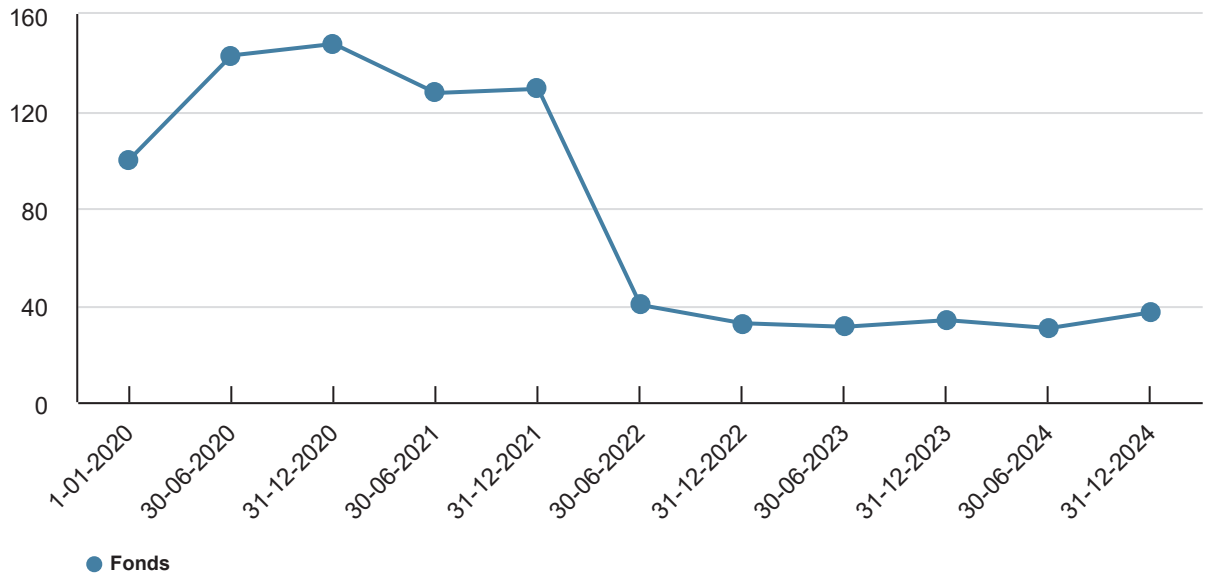
TABEL 13.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,17%	-34,04%	-20,00%	-6,79%
Standaarddeviatie Fonds		48,82%	45,32%	41,56%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 13.2.2.1 RENDEMENT



13.2.3. Structuur

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

13.2.3.1. 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.

13.2.3.2. 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.

13.2.3.3. 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.

13.2.3.4. 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 40Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

13.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 40-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waarde verandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

13.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 169,0 miljoen (2023: € 126,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 42,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 25,5 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 22,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 4,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,3miljoen.

13.2.6. Ontwikkelingen

13.2.6.1. 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.

13.2.6.2. 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.

13.2.6.3. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 17.351.446 (2023: € 9.748.936) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,17% (2023: 3,91%).

Toelichting op het resultaat
Het Fonds is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2024 een rendement van 9,17%.

De Europese 40-jaars swaprente is in 2024 gedaald van 2,19% naar 1,98%. Per ultimo maart 2024 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 50 is teruggebracht en ongeveer € 3 per participatie is afgeroomd.

13.2.6.4. 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.

13.2.7. 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 de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. 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.

13.2.8. 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.

13.2.9. 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.

13.2.9.1. 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 renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

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 financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 13.2.9.1.1 **RISICOBEREIDHEID VAN DE 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.
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.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

13.2.9.2. 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 13.2.9.2.1 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	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.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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.

13.2.10. 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 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 900%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 13.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

13.2.11. 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. is 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 13.2.11.1 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 13.2.11.2 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.

13.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

13.3. Jaarrekening

13.3.1. Balans

TABEL 13.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**13.3.6.1.**	**179.839.248**	**133.634.052**
Participaties		121.065.551	100.224.150
Obligaties		46.954.676	28.588.650
Rente swaps		11.819.021	4.821.252
Vorderingen	**13.3.6.2.**	**22.272.113**	**31.493.565**
Overige vorderingen		22.272.113	31.493.565
Overige activa	**13.3.6.3.**	**65.950**	**45.993**
Liquide middelen		65.950	45.993
Totaal ACTIVA		**202.177.311**	**165.173.610**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**13.3.6.4.**	**169.039.317**	**126.146.477**
Inbreng participanten		279.067.607	253.526.213
Overige reserves		- 127.379.736	- 137.128.672
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		17.351.446	9.748.936
Beleggingen	**13.3.6.1.**	**20.932.933**	**31.582.037**
Rente swaps		20.932.933	31.582.037
Kortlopende schulden	**13.3.6.5.**	**12.205.061**	**7.445.096**
Uit hoofde van effectentransacties		-	2.550.000
Overige schulden		12.205.061	4.895.096
Totaal PASSIVA		**202.177.311**	**165.173.610**

13.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 13.3.2.1 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	**13.3.7.1.**	**- 5.008.061**	**- 2.148.788**
Interest		- 5.010.628	- 2.151.405
Overige		2.567	2.617
Indirect resultaat uit beleggingen	**13.3.7.2.**	**22.343.495**	**11.972.988**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		2.840.125	- 30.513.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		19.503.370	42.486.582
Overig resultaat	**13.3.7.3.**	**286.369**	**160.975**
Overige opbrengsten		286.369	160.975
Totaal OPBRENGSTEN		**17.621.803**	**9.985.175**
LASTEN			
Lasten	**13.3.7.4.**	**270.357**	**236.239**
Beheervergoeding		209.966	176.424
Servicevergoeding		50.294	58.808
Transactiekosten		7.512	-
Overige		2.585	1.007
Totaal LASTEN		**270.357**	**236.239**
Netto RESULTAAT		**17.351.446**	**9.748.936**

13.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 13.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 25.521.437**	**77.941.900**
Netto resultaat		17.351.446	9.748.936
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**13.3.7.2.**	- 2.840.125	30.513.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**13.3.7.2.**	- 19.503.370	- 42.486.582
Aankopen van beleggingen	**13.3.6.1.**	- 385.840.220	- 517.704.770
Verkopen van beleggingen	**13.3.6.1.**	351.329.415	550.384.731
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**13.3.6.1.**	- 2.550.000	2.550.000
Mutatie overige vorderingen	**13.3.6.2.**	9.221.452	40.115.084
Mutatie overige schulden	**13.3.6.5.**	7.309.965	4.820.907
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**25.541.394**	**- 77.982.220**
Inbreng participanten	**13.3.6.4.**	161.395.386	176.386.147
Terugbetaald aan participanten	**13.3.6.4.**	- 135.853.992	- 254.368.367
Totaal netto kasstromen		**19.957**	**- 40.320**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		45.993	86.313
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**65.950**	**45.993**

13.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 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 40Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 40 Year Overlay 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 13.2.8 van het Bestuursverslag.

13.3.5. 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 (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde. Indien deze 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.

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.

13.3.6. Toelichting op de balans

13.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 13.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	100.224.150	28.588.650	- 26.760.785	102.052.015
Aankopen/verstrekkingen	368.504.416	17.335.804	-	385.840.220
Verkopen/aflossingen	- 351.329.415	-	-	- 351.329.415
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.666.400	1.030.222	17.646.873	22.343.495
Stand einde huidig boekjaar	**121.065.551**	**46.954.676**	**- 9.113.912**	**158.906.315**
Stand begin vorig boekjaar	133.560.962	56.948.580	- 67.750.554	122.758.988
Aankopen/verstrekkingen	434.450.000	46.269.500	36.985.270	517.704.770
Verkopen/aflossingen	- 470.150.000	- 75.667.057	- 4.567.674	- 550.384.731
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.363.188	1.037.627	8.572.173	11.972.988
Stand einde vorig boekjaar	**100.224.150**	**28.588.650**	**- 26.760.785**	**102.052.015**

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 314,56% (2023: 541,74%). Afhankelijk van de volatiliteit van de rente gedurende een jaar kan de portefeuille factor van het Fonds sterk variëren. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen. Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Per 31 december 2024 worden er staatsobligaties met een waarde van € 41.667.254 (2023 € 28.156.811) aangehouden ten behoeve van collateral. Deze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.11.

TABEL 13.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	121.065.551	121.065.551
Obligaties	46.954.676	-	-	46.954.676
Rente swaps	-	- 9.113.912	-	- 9.113.912
Stand einde huidig boekjaar	**46.954.676**	**- 9.113.912**	**121.065.551**	**158.906.315**
Participaties	-	-	100.224.150	100.224.150
Obligaties	28.588.650	-	-	28.588.650
Rente swaps	-	- 26.760.785	-	- 26.760.785
Stand einde vorig boekjaar	**28.588.650**	**- 26.760.785**	**100.224.150**	**102.052.015**

TABEL 13.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve swaps	11.819.021	4.821.252
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 20.932.933	- 31.582.037
Totaal	**- 9.113.912**	**- 26.760.785**

TABEL 13.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2024

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.49% 2063 JUN 16	12.000.000	16-6-2063	1.506.936
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.99% 2063 OCT 10	19.000.000	10-10-2063	4.844.620
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.24% 2064 JAN 10	7.500.000	10-1-2064	475.860
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.27% 2064 MAR 04	3.700.000	4-3-2064	261.361
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.32% 2064 JUN 26	4.400.000	26-6-2064	374.374
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.34% 2064 JUL 02	20.000.000	2-7-2064	1.829.260
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.34% 2064 JUL 02	20.000.000	2-7-2064	1.844.180
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.22% 2064 AUG 02	3.300.000	2-8-2064	197.574
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.12% 2064 OCT 02	6.500.000	2-10-2064	230.672
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.43% 2062 JAN 11	18.900.000	11-1-2062	- 7.608.535
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 0.89% 2062 APR 04	7.700.000	4-4-2062	- 2.223.560
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	69.300.000	9-6-2062	- 5.540.119
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.71% 2062 JUN 09	51.400.000	9-6-2062	- 4.189.306
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.82% 2062 JUL 04	21.200.000	4-7-2062	- 1.056.693
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.04% 2063 JAN 10	34.000.000	10-1-2063	254.184
CCP_IRS._P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.98% 2063 JAN 10	35.000.000	10-1-2063	- 314.720
Totaal	**333.900.000**		**- 9.113.912**

TABEL 13.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.49% 2063 JUN 16	12.000.000	16-6-2063	917.664
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.99% 2063 OCT 10	19.000.000	10-10-2063	3.903.588
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.43% 2062 JAN 11	18.900.000	11-1-2062	- 8.395.607
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.89% 2062 APR 04	7.700.000	4-4-2062	- 2.544.172
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.71% 2062 JUN 09	69.300.000	9-6-2062	- 8.816.970
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.71% 2062 JUN 09	51.400.000	9-6-2062	- 6.413.281
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.82% 2062 JUL 04	21.200.000	4-7-2062	- 2.058.308
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.04% 2063 JAN 10	34.000.000	10-1-2063	- 1.369.724
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 1.98% 2063 JAN 10	35.000.000	10-1-2063	- 1.983.975
Totaal	**268.500.000**		**- 26.760.785**

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds 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. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

Het Fonds belegt in Participatieklasse - Z van het Beleggingsfonds.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt bij Participatieklasse – Z van het Beleggingsfonds een servicevergoeding van 0,03% in rekening.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, www.achmeainvestmentmanagement.nl.

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 4.926,8 miljoen (2023: € 6.107,4 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.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2024 een omvang van € 4.926,8 miljoen, het Fonds belegt per 31 december 2024 € 121,1 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 2,46% (2023: 1,64%).

TABEL 13.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen		5.194.938.316	5.929.002.014
Vorderingen		19.421.624	176.293.375
Overige activa		2.630.072	2.657.062
Totaal ACTIVA		**5.216.990.012**	**6.107.952.451**
PASSIVA			
Fondsvermogen		4.926.763.818	6.107.407.421
Kortlopende schulden		290.226.194	545.030
Totaal PASSIVA		**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

13.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 13.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
Gestort cash collateral		18.346.522	28.377.013
Te vorderen interest		3.925.591	3.116.552
Totaal		**22.272.113**	**31.493.565**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.3.6.3. 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 december 2024 is er € 8.782.285 (2023: € 2.246.988) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

13.3.6.4. 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 13.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	253.526.213	331.508.433
Ingebracht door participanten	161.395.386	176.386.147
Terugbetaald aan participanten	- 135.853.992	- 254.368.367
Stand einde boekjaar	**279.067.607**	**253.526.213**

TABEL 13.3.6.4.2 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	- 137.128.672	64.969.815
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	9.748.936	- 202.098.487
Stand einde boekjaar	**- 127.379.736**	**- 137.128.672**

TABEL 13.3.6.4.3 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	9.748.936	- 202.098.487
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 9.748.936	202.098.487
Resultaat lopend boekjaar	17.351.446	9.748.936
Stand einde boekjaar	**17.351.446**	**9.748.936**

TABEL 13.3.6.4.4 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	1.213.991	2.430.636
Ingebracht aan participaties	1.638.659	1.818.206
Terugbetaald aan participaties	- 1.292.647	- 3.034.851
Stand einde boekjaar	**1.560.003**	**1.213.991**

TABEL 13.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	169.039.317	126.146.477	194.379.762
Aantal uitstaande participaties	1.560.003	1.213.991	2.430.636
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,36	103,91	79,97

TABEL 13.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	169.039.317	126.146.477
Totaal	**169.039.317**	**126.146.477**

13.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 13.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Ontvangen cash collateral	8.782.285	2.246.988
Te betalen beheervergoeding	44.189	27.298
Te betalen servicevergoeding	11.760	9.100
Diverse schulden	3.366.827	2.611.710
Totaal	**12.205.061**	**4.895.096**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.3.6.6. 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 297% (2023: 315%).

TABEL 13.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	297%	315%
Fondsvermogen	169.039.317	126.146.477
Participaties	121.065.551	100.224.150
Obligaties	46.954.676	28.588.650
Rente swaps	333.900.000	268.500.000
Blootstelling conform bruto methode	**501.920.227**	**397.312.800**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 297% (2023: 315%).

TABEL 13.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	297%	315%
Fondsvermogen	169.039.317	126.146.477
Participaties	121.065.551	100.224.150
Obligaties	46.954.676	28.588.650
Rente swaps	333.900.000	268.500.000
Liquide Middelen	65.950	45.993
Blootstelling conform netto methode	**501.986.177**	**397.358.793**

13.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

13.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 13.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	2.567	2.617
Totaal	**2.567**	**2.617**

13.3.7.2. 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 13.3.7.2.1 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	2.840.125	1.777.553
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	169.183
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	4.524.940
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	- 36.985.270
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**2.840.125**	**- 30.513.594**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.550.594	585.636
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 724.319	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	1.030.222	868.444
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	17.646.873	44.386.201
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	- 3.353.699
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**19.503.370**	**42.486.582**

13.3.7.3. 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 13.3.7.3.1 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	286.337	160.882
Overige opbrengsten	32	93
Totaal	**286.369**	**160.975**

13.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 13.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	209.966	176.424
Servicevergoeding	50.294	58.808
Transactiekosten	7.512	-
Overige kosten	2.585	1.007
Totaal	**270.357**	**236.239**

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 0,20% (2023: 0,23%)

Voor uitleg over 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 13.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding		0,05%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor		**0,20%**	**0,23%**	**0,20%**

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF. Voor het verslagjaar 2024 is dit exact berekend, voor het verslagjaar 2023 is de volledige LKF van het Beleggingsfonds opgenomen in de LKF 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. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

13.3.8. 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 risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 13.2.9 van het Bestuursverslag.

13.3.8.1. Toelichting risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de 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 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

4 Tegenpartijrisico
Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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.

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

TABEL 13.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	46.954.676	28.588.650
Waarde van derivaten	11.819.021	- 26.760.785
Waarde van vorderingen	22.272.113	31.493.565
Liquide middelen	65.950	45.993
Maximale kredietrisico	**81.111.760**	**33.367.423**

TABEL 13.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Nederland	46.954.676	100%	28.588.650	100%
Totaal	**46.954.676**	**100%**	**28.588.650**	**100%**

TABEL 13.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	46.954.676	100%	28.588.650	100%
Totaal	**46.954.676**	**100%**	**28.588.650**	**100%**

TABEL 13.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Staatsobligaties	46.954.676	100%	28.588.650	100%
Totaal	**46.954.676**	**100%**	**28.588.650**	**100%**

TABEL 13.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z	71,62%	79,45%
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2026	27,78%	22,66%

13.3.9. 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.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in een ander door de Beheerder beheerd fonds, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 75% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

13.3.10. Resultaatbestemming

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

13.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

13.4. Overige gegevens

13.4.1. 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.

13.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 40 Year Overlay 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 40 Year Overlay 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 40 Year Overlay 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 40 Year Overlay 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 13.2.9 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 13.3.5 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 13.3.5 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

14. Achmea IM 50 Year Overlay Fund

14.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM 50 Year Overlay 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 20 september 2017. 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
Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 50-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

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).

14.2. Bestuursverslag

14.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 van het Achmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 14.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436254
Inceptiedatum	20 september 2017
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 50y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

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 vier Participanten (2023: 4) in het Fonds aanwezig.

14.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 14.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	41.280.400	29.823.409	61.648.563	96.190.179	192.493.678
Aantal uitstaande participaties	381.896	291.190	833.872	921.372	1.633.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,09	102,42	73,93	104,40	117,85
Lopende kosten factor	0,20%	0,23%	0,23%	0,23%	0,23%
Portefeuille omloop factor	438,21%	1218,54%	1101,05%	268,49%	519,80%

TABEL 14.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsresultaat	10,46%	-9,93%	-69,99%	-29,61%	61,38%
Resultaat per participatie (in euro's)	13,70[1]	6,19	- 102,04	- 33,99	48,20
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 0,65	- 0,19	1,66	0,68	0,81
2) waardeverandering	14,56	6,55	- 103,43	- 34,35	47,88
3) kosten	- 0,21	- 0,17	- 0,27	- 0,32	- 0,49

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

De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2024 heeft de volgende kenmerken:
- 7 receiver swaps met een totale nominale waarde van - € 26,2 miljoen;
- Gemiddelde resterende looptijd van 49,6 jaar;
- € 15,5 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 233.222.

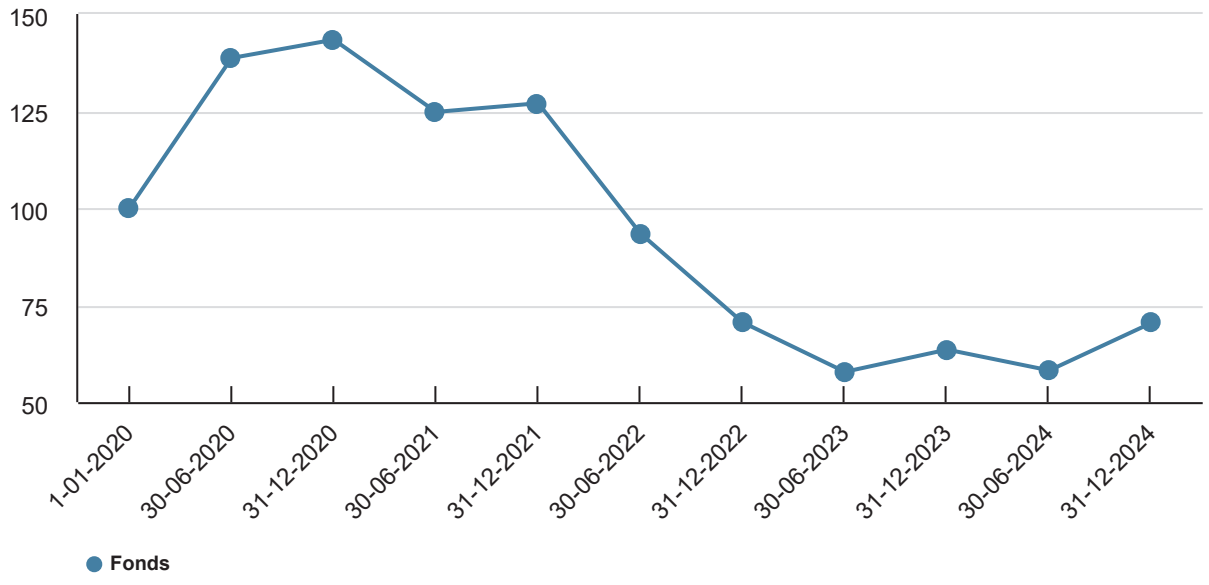
TABEL 14.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	10,46%	-33,07%	-19,38%	-5,55%
Standaarddeviatie Fonds		57,23%	51,26%	46,13%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 14.2.2.1 RENDEMENT



14.2.3. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 € 41,3 miljoen (2023: € 29,8 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 11,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 6,7 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 5,1 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,1 miljoen.

14.2.4. Structuur

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

14.2.4.1. 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.

14.2.4.2. 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.

14.2.4.3. 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.

14.2.4.4. 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 50Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

14.2.5. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 50-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de

waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

14.2.6. Ontwikkelingen

14.2.6.1. 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.

14.2.6.2. 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.

14.2.6.3. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 4.733.056 (2023: € 2.095.454) en behaalde een beleggingsresultaat van 10,46% (2023: -9,93%).

Toelichting op het resultaat
Het Fonds is het hele jaar actief geweest, het Fonds noteerde over het boekjaar van 2024 een rendement van 10,46%.

De Europese 50-jaars swaprente is in 2024 gedaald van 2,06% naar 1,85%. Per ultimo maart 2024 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 55 is teruggebracht en ongeveer € 2 per participatie is afgeroomd.

14.2.6.4. 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.

14.2.7. 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 de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. 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.

14.2.8. 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.

14.2.9. 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.

14.2.9.1. 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 renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

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 financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 14.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE 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.
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.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

14.2.9.2. 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 14.2.9.2.1 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	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.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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.

14.2.10. 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 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 800%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 14.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

14.2.11. 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. is 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 14.2.11.1 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 14.2.11.2 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.

14.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

14.3. Jaarrekening

14.3.1. Balans

TABEL 14.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**14.3.6.1.**	**43.836.037**	**34.594.639**
Participaties		25.969.792	22.859.026
Obligaties		15.162.447	8.100.118
Rente swaps		2.703.798	3.635.495
Vorderingen	**14.3.6.2.**	**3.000.582**	**17.174.636**
Overige vorderingen		3.000.582	17.174.636
Overige activa	**14.3.6.3.**	**81.874**	**9.359**
Liquide middelen		81.874	9.359
Totaal ACTIVA		**46.918.493**	**51.778.634**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**14.3.6.4.**	**41.280.400**	**29.823.409**
Inbreng participanten		84.058.027	77.334.092
Overige reserves		- 47.510.683	- 49.606.137
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		4.733.056	2.095.454
Beleggingen	**14.3.6.1.**	**2.645.264**	**16.080.153**
Rente swaps		2.645.264	16.080.153
Kortlopende schulden	**14.3.6.5.**	**2.992.829**	**5.875.072**
Uit hoofde van effectentransacties		-	550.000
Overige schulden		2.992.829	5.325.072
Totaal PASSIVA		**46.918.493**	**51.778.634**

14.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 14.3.2.1 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	**14.3.7.1.**	**- 241.041**	**- 20.663**
Interest		- 244.241	- 18.138
Overige		3.200	- 2.525
Indirect resultaat uit beleggingen	**14.3.7.2.**	**5.028.291**	**2.217.061**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 7.869.012	2.848.928
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		12.897.303	- 631.867
Overig resultaat	**14.3.7.3.**	**17.746**	**- 42.135**
Overige opbrengsten		17.746	- 42.135
Totaal OPBRENGSTEN		**4.804.996**	**2.154.263**
LASTEN			
Lasten	**14.3.7.4.**	**71.940**	**58.809**
Beheervergoeding		51.629	43.203
Servicevergoeding		12.184	14.401
Transactiekosten		5.542	-
Overige		2.585	1.205
Totaal LASTEN		**71.940**	**58.809**
Netto RESULTAAT		**4.733.056**	**2.095.454**

14.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 14.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 6.651.420**	**33.831.108**
Netto resultaat		4.733.056	2.095.454
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**14.3.7.2.**	7.869.012	- 2.848.928
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**14.3.7.2.**	- 12.897.303	631.867
Aankopen van beleggingen	**14.3.6.1.**	- 122.972.128	- 255.032.518
Verkopen van beleggingen	**14.3.6.1.**	105.324.132	281.453.698
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**14.3.6.1.**	- 550.000	550.000
Mutatie overige vorderingen	**14.3.6.2.**	14.174.054	1.681.672
Mutatie overige schulden	**14.3.6.5.**	- 2.332.243	5.299.863
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**6.723.935**	**- 33.920.608**
Inbreng participanten	**14.3.6.4.**	42.169.038	75.346.970
Terugbetaald aan participanten	**14.3.6.4.**	- 35.445.103	- 109.267.578
Totaal netto kasstromen		**72.515**	**- 89.500**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		9.359	98.859
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**81.874**	**9.359**

14.3.4. Toelichting algemeen

HetAchmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 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 50Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 50 Year Overlay 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 14.2.8 van het Bestuursverslag.

14.3.5. 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 (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde. Indien deze 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.

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.

14.3.6. Toelichting op de balans

14.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 14.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	22.859.026	8.100.118	- 12.444.658	18.514.486
Aankopen/verstrekkingen	102.587.308	6.750.235	13.634.585	122.972.128
Verkopen/aflossingen	- 100.312.309	-	- 5.011.823	- 105.324.132
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	835.767	312.094	3.880.430	5.028.291
Stand einde huidig boekjaar	**25.969.792**	**15.162.447**	**58.534**	**41.190.773**
Stand begin vorig boekjaar	26.836.285	27.257.440	- 11.375.120	42.718.605
Aankopen/verstrekkingen	157.900.000	14.733.330	82.399.188	255.032.518
Verkopen/aflossingen	- 162.375.000	- 34.162.805	- 84.915.893	- 281.453.698
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	497.741	272.153	1.447.167	2.217.061
Stand einde vorig boekjaar	**22.859.026**	**8.100.118**	**- 12.444.658**	**18.514.486**

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 438,21% (2023: 1218,54%). Afhankelijk van de volatiliteit van de rente gedurende een jaar kan de portefeuille factor van het Fonds sterk variëren. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral gestort, zie de toelichting op de Vorderingen. Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is 31 december 2024 cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Per 31 december 2024 worden er Staatsobligaties met een waarde van € 12.165.322 (2023: € 7.954.907) aangehouden ten behoeve van collateral. Deze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.12.

TABEL 14.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	25.969.792	25.969.792
Obligaties	15.162.447	-	-	15.162.447
Rente swaps	-	58.534	-	58.534
Stand einde huidig boekjaar	**15.162.447**	**58.534**	**25.969.792**	**41.190.773**
Participaties	-	-	22.859.026	22.859.026
Obligaties	8.100.118	-	-	8.100.118
Rente swaps	-	- 12.444.658	-	- 12.444.658
Stand einde vorig boekjaar	**8.100.118**	**- 12.444.658**	**22.859.026**	**18.514.486**

TABEL 14.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)		31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve swaps		2.703.798	3.635.495
Stand einde boekjaar - negatieve swaps		- 2.645.264	- 16.080.153
Totaal		**58.534**	**- 12.444.658**

TABEL 14.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2024

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.85% 2073 OCT 10	4.000.000	10-10-2073	1.183.416
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.12% 2074 MAR 04	2.100.000	4-3-2074	165.426
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.15% 2074 JUN 26	2.000.000	26-6-2074	180.724
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.17% 2074 JUL 02	11.700.000	2-7-2074	1.130.992
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CMEREC 2.0% 2074 OCT 02	1.000.000	2-10-2074	43.240
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CMEREC 1.63% 2074 DEC 13	23.000.000	13-12-2074	- 1.460.201
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CMEREC 1.73% 2074 DEC 17	33.000.000	17-12-2074	- 1.185.063
Totaal	**76.800.000**		**58.534**

TABEL 14.3.6.1.5 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.38% 2073 JUN 16	28.200.000	16-6-2073	2.649.052
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.22% 2073 JUL 04	1.070.000	4-7-2073	50.896
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 2.85% 2073 OCT 10	4.000.000	10-10-2073	935.548
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.37% 2072 JAN 11	11.800.000	11-1-2072	- 5.805.210
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERSREC 0.35% 2072 JAN 19	20.700.000	19-1-2072	- 10.274.943
Totaal	**65.770.000**		**- 12.444.658**

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds 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. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

Het Fonds belegt in Participatieklasse - Z van het Beleggingsfonds.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt bij Participatieklasse – Z van het Beleggingsfonds een servicevergoeding van 0,03% in rekening.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, www.achmeainvestmentmanagement.nl.

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 4.926,8 miljoen (2023: € 6.107,4 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.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2024 een omvang van € 4.926,8 miljoen, het Fonds belegt per 31 december 2024 € 26,0 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 0,53% (2023: 0,37%).

TABEL 14.3.6.1.6 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA		
Beleggingen	5.194.938.316	5.929.002.014
Vorderingen	19.421.624	176.293.375
Overige activa	2.630.072	2.657.062
Totaal ACTIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**
PASSIVA		
Fondsvermogen	4.926.763.818	6.107.407.421
Kortlopende schulden	290.226.194	545.030
Totaal PASSIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

14.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 14.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Gestort cash collateral	2.743.805	16.661.986
Te vorderen interest	256.777	512.650
Totaal	**3.000.582**	**17.174.636**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.3.6.3. 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 december 2024 is er € 2.637.634 (2023: € 4.618.538) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

14.3.6.4. 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 14.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin boekjaar	77.334.092	111.254.700
Ingebracht door participanten	42.169.038	75.346.970
Terugbetaald aan participanten	- 35.445.103	- 109.267.578
Stand einde boekjaar	**84.058.027**	**77.334.092**

TABEL 14.3.6.4.2 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	- 49.606.137	39.974.270
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2.095.454	- 89.580.407
Stand einde boekjaar	**- 47.510.683**	**- 49.606.137**

TABEL 14.3.6.4.3 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	2.095.454	- 89.580.407
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 2.095.454	89.580.407
Resultaat lopend boekjaar	4.733.056	2.095.454
Stand einde boekjaar	**4.733.056**	**2.095.454**

TABEL 14.3.6.4.4 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	291.190	833.872
Ingebracht aan participaties	429.358	830.437
Terugbetaald aan participaties	- 338.652	- 1.373.119
Stand einde boekjaar	**381.896**	**291.190**

TABEL 14.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	41.280.400	29.823.409	61.648.563
Aantal uitstaande participaties	381.896	291.190	833.872
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,09	102,42	73,93

TABEL 14.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	41.280.400	29.823.409
Totaal	**41.280.400**	**29.823.409**

14.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 14.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Ontvangen cash collateral	2.637.634	4.618.538
Te betalen beheervergoeding	10.989	6.371
Te betalen servicevergoeding	2.757	2.124
Diverse schulden	341.449	698.039
Totaal	**2.992.829**	**5.325.072**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.3.6.6. 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 286% (2023: 324%).

TABEL 14.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	286%	324%
Fondsvermogen	41.280.400	29.823.409
Participaties	25.969.792	22.859.026
Obligaties	15.162.447	8.100.118
Rente swaps	76.800.000	65.770.000
Blootstelling conform bruto methode	**117.932.239**	**96.729.144**

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 286% (2023: 324%).

TABEL 14.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	286%	324%
Fondsvermogen	41.280.400	29.823.409
Participaties	25.969.792	22.859.026
Obligaties	15.162.447	8.100.118
Rente swaps	76.800.000	65.770.000
Liquide Middelen	81.874	9.359
Blootstelling conform netto methode	**118.014.113**	**96.738.503**

14.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

14.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 14.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	3.200	- 2.525
Totaal	**3.200**	**- 2.525**

14.3.7.2. 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 14.3.7.2.1 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	747.648	381.402
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 15.465
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	4.981.818	84.882.178
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 13.598.478	- 82.399.187
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 7.869.012**	**2.848.928**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	231.041	116.339
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 142.922	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	312.094	287.618
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	17.912.121	76.160.724
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 5.415.031	- 77.196.548
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**12.897.303**	**- 631.867**

14.3.7.3. 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 14.3.7.3.1 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	17.711	- 42.148
Overige opbrengsten	35	13
Totaal	**17.746**	**- 42.135**

14.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 14.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	51.629	43.203
Servicevergoeding	12.184	14.401
Transactiekosten	5.542	-
Overige kosten	2.585	1.205
Totaal	**71.940**	**58.809**

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 0,20% (2023: 0,23%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 14.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding		0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding		0,05%	0,08%	0,05%
Lopende kosten factor		**0,20%**	**0,23%**	**0,20%**

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF. Voor het verslagjaar 2024 is dit exact berekend, voor het verslagjaar 2023 is de volledige LKF van het Beleggingsfonds opgenomen in de LKF 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. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

14.3.8. 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 risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 14.2.9 van het Bestuursverslag.

14.3.8.1. Toelichting risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de 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 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat het Fonds over onvoldoende middelen beschikt om aan de onderpand verplichtingen uit hoofde van de aangehouden derivaten te voldoen. Ter beheersing kan van participanten op korte termijn additionele liquiditeit verlangd worden.

Tevens bestaat het risico dat het Fonds in onvoldoende mate de derivaten positie kan opbouwen of afbouwen dan wel andere beleggingen onvoldoende kan aankopen of verkopen tegen een acceptabele prijs. Deze situatie kan leiden tot liquiditeitsrisico en minder mogelijkheden voor uitgifte of inkoop van participaties.

4 Tegenpartijrisico
Het Fonds maakt gebruik van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 valutatermijncontracten. 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.

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

TABEL 14.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	15.162.447	8.100.118
Waarde van derivaten	2.703.798	- 12.444.658
Waarde van vorderingen	3.000.582	17.174.636
Liquide middelen	81.874	9.359
Maximale kredietrisico	**20.948.701**	**12.839.455**

TABEL 14.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Nederland	15.162.447	100%	8.100.118	100%
Totaal	**15.162.447**	**100%**	**8.100.118**	**100%**

TABEL 14.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2024		31-12-2023	
AAA	15.162.447	100%	8.100.118	100%
Totaal	**15.162.447**	**100%**	**8.100.118**	**100%**

TABEL 14.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Staatsobligaties	15.162.447	100%	8.100.118	100%
Totaal	**15.162.447**	**100%**	**8.100.118**	**100%**

TABEL 14.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z	62,91%	76,65%
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2026	36,73%	27,16%

14.3.9. 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.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in een ander door de Beheerder beheerd fonds, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 75% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

14.3.10. Resultaatbestemming

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

14.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

14.4. Overige gegevens

14.4.1. 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.

14.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 50 Year Overlay 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 50 Year Overlay 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 50 Year Overlay 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 50 Year Overlay 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 14.2.9 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 14.3.5 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 14.3.5 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

15. Achmea IM Duration Matching Fund

15.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Duration Matching Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds 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

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- Participatieklasse P: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers en tevens een gelieerde entiteit van de Beheerder zijn waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt.
- 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.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 juni 2023 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 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
Het Fonds en de Participatieklassen hebben geen benchmark.

Doelstelling
Het Fonds heeft als doel om te sturen op een modified duration van 40. Het Fonds biedt daarmee op een efficiënte manier een blootstelling aan Europese rentebewegingen. De modified duration van het Fonds is gedefinieerd als: [rentegevoeligheid van het Fonds] x 10.000 / [Vermogen van het Fonds]. De rentegevoeligheid van het Fonds is gedefinieerd als de waardeverandering van het Fonds als gevolg van een 1 basispunt verschuiving van de 6-maands EURIBOR renteswapcurve. Om aan haar beleggingsdoelstelling te voldoen belegt het Fonds voornamelijk in renteswaps, staatsleningen en in één of meerdere geldmarktfondsen en liquiditeitenfondsen.

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).

15.2. Bestuursverslag

15.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM Duration Matching Fund (het Fonds).

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

TABEL 15.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - P: NL0015001DM6 Participatieklasse - I: NL0015001DG8
Inceptiedatum	7 juli 2023
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea IM Duration Matching Fund
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen

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.

Participanten Participatieklasse - P
Op 31 december 2024 zijn er twee Participanten (2023: 1) in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse - I
Op 31 december 2024 zijn er vier Participanten (2023: -) in deze Participatieklasse aanwezig.

15.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de laatste twee jaar.

TABEL 15.2.2.1 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - P

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	44.875.584	32.011.008
Aantal uitstaande participaties	366.741	275.707
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	122,36	116,11
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,06%.

TABEL 15.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - P

	2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Beleggingsresultaat	5,39%	16,11%
Resultaat per participatie (in euro's)	6,61[1]	17,67
Waarvan uit:		
1) inkomsten	- 0,39	0,18
2) waardeverandering	7,00	17,47
3) kosten	-	0,02

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

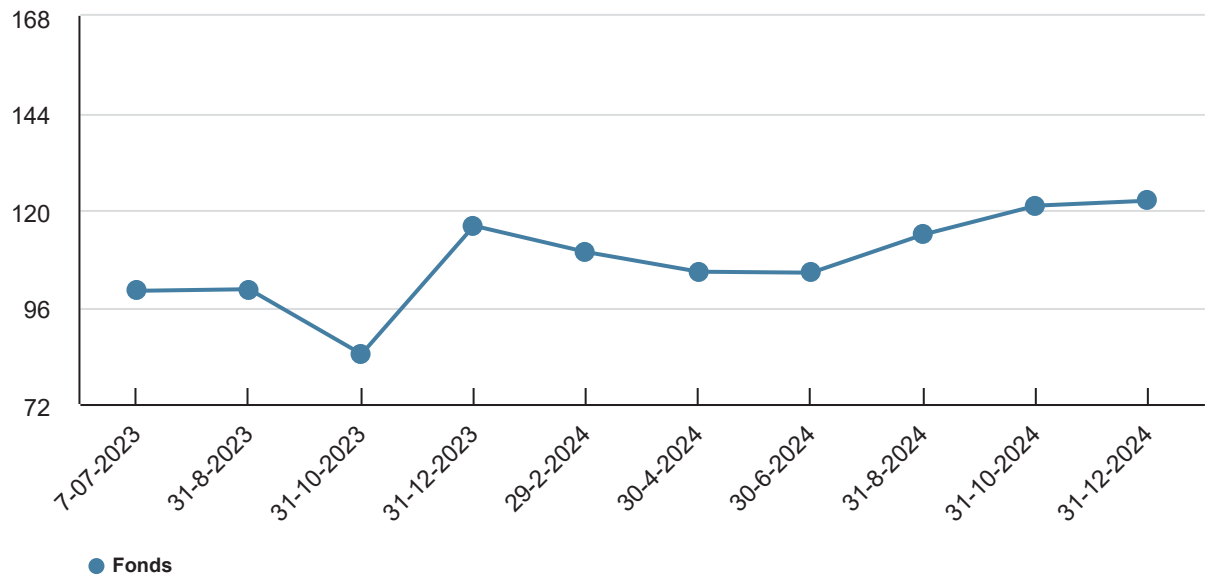
De opbouw van de portefeuille van het Fonds ultimo 2024 heeft de volgende kenmerken:
- 8 receiver swaps met een totale nominale waarde van € 6,3 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 21 jaar;
- € 45 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- totale rentegevoeligheid van € 739.802;
- duratie 40.79.

TABEL 15.2.2.3 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P

	1 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,39%	14,51%

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 15.2.2.1 RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - P



TABEL 15.2.2.4 KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2024
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	136.273.317
Aantal uitstaande participaties	1.188.548
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	114,66
Lopende kosten factor	0,18%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,17%.

TABEL 15.2.2.5 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - I

	23-01-2024 / 31-12-2024
Beleggingsresultaat[1]	14,66%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 2,82[2]
Waarvan uit:	
1) inkomsten	- 1,19
2) waardeverandering	- 1,47
3) kosten	- 0,16

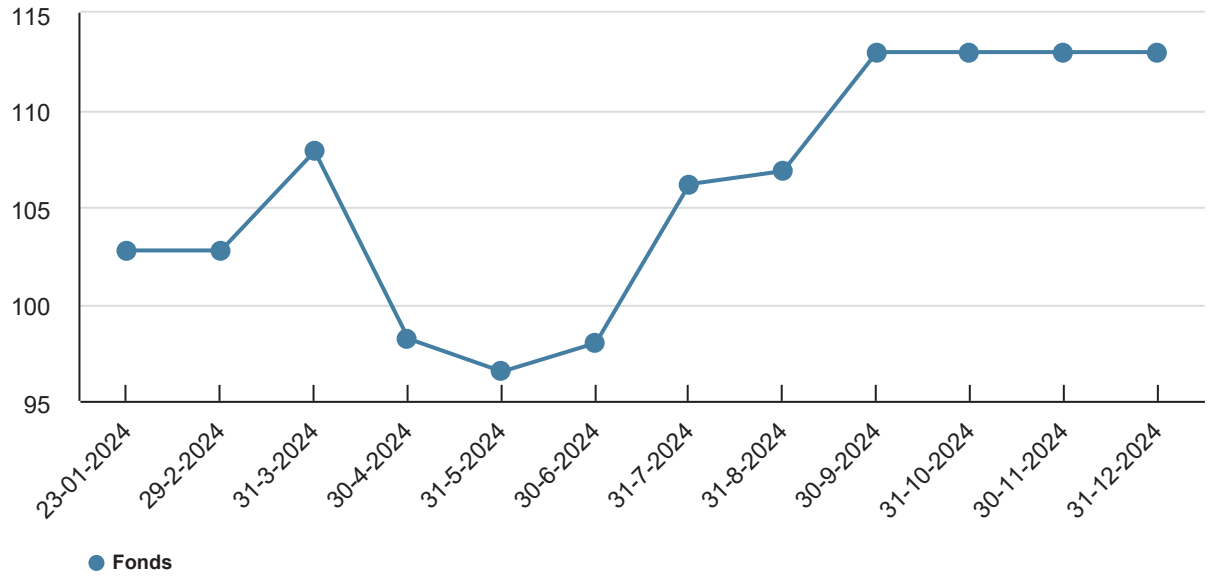
1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

TABEL 15.2.2.6 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - I

	2024[1]	Sinds inceptie
Rendement Fonds	14,66%	14,66%

1 over de periode 23 januari 2024 tot en met 31 december 2024

GRAFIEK 15.2.2.2 **RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I**



15.2.3. Structuur

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

15.2.3.1. 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.

15.2.3.2. 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.

15.2.3.3. 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.

15.2.3.4. 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 IM Duration Matching Fund aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

15.2.4. Doelstelling en beleid

Tot 20 oktober 2024

Het Fonds biedt een relatief hoge rentegevoeligheid om renterisico efficiënt af te kunnen dekken. Het Fonds stuurt op een voorspelbaar renterisicoprofiel met een duratie van 40 jaar door te beleggen in een dynamische mix van het Achmea IM 10 Year Overlay Fund, het Achmea IM 20 Year Overlay Fund, het Achmea IM 30 Year Overlay Fund, het Achmea IM 40 Year Overlay Fund, het Achmea IM 50 Year Overlay Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund wordt ingezet als liquiditeitenbuffer om binnen het Fonds zelf aan eventuele bijstortverplichtingen van de Achmea IM Overlay Funds te kunnen voldoen.

Met ingang van 20 oktober 2024

Het Fonds heeft als doel om te sturen op een modified duration van 40. Het Fonds biedt daarmee op een efficiënte manier een blootstelling aan Europese rentebewegingen. De modified duration van het Fonds is gedefinieerd als: [rentegevoeligheid van het Fonds] x 10.000 / [Vermogen van het Fonds]. De rentegevoeligheid van het Fonds is gedefinieerd als de waardeverandering van het Fonds als gevolg van een 1 basispunt verschuiving van de 6-maands EURIBOR renteswapcurve. Om aan haar beleggingsdoelstelling te voldoen belegt het Fonds voornamelijk in renteswaps, staatsleningen en in één of meerdere geldmarktfondsen en liquiditeitenfondsen.

15.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2024 toegenomen tot € 181,1 miljoen (2023: 32,0 miljoen).

Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse - P is ultimo 2024 € 44,9 miljoen (2023: € 32,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 12,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 11,0 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 2,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,0 miljoen.

Participatieklasse - P

Het fondsvermogen van Participatieklasse - I is ultimo 2024 € 136,3 miljoen (2023: € - miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 136,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 137,2 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 0,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,1 miljoen.

15.2.6. Ontwikkelingen

15.2.6.1. 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.

15.2.6.2. 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.

15.2.6.3. Ontwikkelingen in het Fonds

Wijziging beleggingsbeleid
Met ingang van 20 oktober 2024 is het beleggingsbeleid van het Achmea IM Duration Matching Fund gewijzigd. Het Fonds was opgezet als een fund-of-funds, dat op dat moment belegde in het Achmea IM 20 Year Overlay Fund en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. Het Fonds is gewijzigd naar een discretionaire inrichting. Deze wijziging stelt de Beheerder in staat het beleggingsbeleid beter af te stemmen op de beoogde doelgroep; Participanten die hun deelnemers toestaan om rentegevoeligheid te laten opbouwen tijdens de opbouwfase van hun pensioenregelingen. Daarnaast waren er operationele nadelen voor de Beheerder verbonden aan de initiële inrichting. Deze zijn opgelost door het Fonds direct in staatsobligaties, renteswaps en/of liquiditeiten te laten beleggen, waarmee het Fonds een discretionaire inrichting krijgt.

15.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 1,0 miljoen (2023: € 5,1 miljoen).

Participatieklasse – P
Participatieklasse - P heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 1,9 miljoen (2023: 5,1 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,39% (2023: 16,11%).

Participatieklasse – I
Participatieklasse - I heeft in 2024 een resultaat geboekt van - € 0,9 miljoen (2023: € -) en behaalde een beleggingsresultaat van 14,66% (2023: - %).

De Participatieklasse - I heeft in 2024 een negatief financieel resultaat geboekt, maar behaalde een positief beleggingsresultaat. Achtergrond is dat in februari 2024 een Participant met een klein bedrag toetrad tot het Fonds en in oktober zijn drie Participanten met een relatief groot bedrag toegetreden. In de periode februari – oktober steeg de koers van het Fonds hard en werd een financieel beperkt positief resultaat gerealiseerd. Over de periode oktober – december daalde de koers licht, maar het financiële negatieve resultaat was fors. In totaal werd daarmee het totale financiële resultaat negatief.

Toelichting op het resultaat
Het Fonds is het hele jaar actief geweest. In oktober 2024 is het Fonds omgezet van fund-of-funds naar fund-of-mandates.

De Europese 20-jaars swaprente is in 2024 gedaald van 2,52% naar 2,36%.

15.2.6.5. 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.

15.2.7. 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 de strategie richt zich enkel op het afdekken van renterisico's. 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.

15.2.8. 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.

15.2.9. 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.

15.2.9.1. 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 renteswaps en staatsleningen uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico.

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 15.2.9.1.1 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 betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	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.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van de Beleggingsfondsen niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
Risico beleggen in anderen beleggingsfondsen				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
De waarde van het Fonds hangt gedeeltelijk af van de waarde van ee beleggingsfonds waarin belegd wordt.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over het fonds waarin belegd wordt. Waaronder informatie over het relatieve belang.	Het Fonds mag alleen beleggen in door Achmea IM beheerde fondsen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

15.2.9.2. 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 15.2.9.2.1 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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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.

15.2.10. 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 1000%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 15.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

15.2.11. 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. is 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 15.2.11.1 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 15.2.11.2 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.

15.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

15.3. Jaarrekening

15.3.1. Balans

TABEL 15.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**15.3.6.1.**	**186.151.735**	**32.239.468**
Participaties		135.885.195	32.239.468
Obligaties		43.145.100	-
Rente swaps		7.121.440	-
Vorderingen	**15.3.6.2.**	**6.227.082**	**181.632**
Overige vorderingen		6.227.082	181.632
Overige activa	**15.3.6.3.**	**17.119**	**16.530**
Liquide middelen		17.119	16.530
Totaal ACTIVA		**192.395.936**	**32.437.630**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**15.3.6.4.**	**181.144.830**	**32.011.132**
Inbreng participanten		175.034.851	26.880.529
Overige reserves		5.130.603	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		979.376	5.130.603
Beleggingen	**15.3.6.1.**	**321.588**	**-**
Rente swaps		321.588	-
Kortlopende schulden	**15.3.6.5.**	**10.929.518**	**426.498**
Uit hoofde van effectentransacties		-	251.021
Schulden aan bank		7	-
Overige schulden		10.929.511	175.477
Totaal PASSIVA		**192.395.936**	**32.437.630**

15.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 15.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**15.3.7.1.**	**- 538.452**	**975**
Interest		- 543.857	-
Overige		5.405	975
Indirect resultaat uit beleggingen	**15.3.7.2.**	**1.534.710**	**5.071.720**
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 1.791.109	683.093
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		3.325.819	4.388.627
Overig resultaat	**15.3.7.3.**	**34.286**	**51.002**
Overige opbrengsten		34.286	51.002
Totaal OPBRENGSTEN		**1.030.544**	**5.123.697**
LASTEN			
Lasten	**15.3.7.4.**	**51.168**	**- 6.906**
Beheervergoeding		40.825	-
Servicevergoeding		5.447	-
Transactiekosten		2.098	-
Overige		2.798	- 6.906
Totaal LASTEN		**51.168**	**- 6.906**
Netto RESULTAAT		**979.376**	**5.130.603**

15.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 15.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 21.205.959**	**- 26.863.999**
Netto resultaat		979.376	5.130.603
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**15.3.7.2.**	1.791.109	- 683.093
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	**15.3.7.2.**	- 3.325.819	- 4.388.627
Aankopen van beleggingen	**15.3.6.1.**	- 289.682.357	- 109.414.365
Verkopen van beleggingen	**15.3.6.1.**	264.574.169	82.246.617
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**15.3.6.1.**	- 251.021	251.021
Mutatie overige vorderingen	**15.3.6.2.**	- 6.045.450	- 181.632
Mutatie overige schulden	**15.3.6.5.**	10.754.034	175.477
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**21.206.541**	**26.880.529**
Inbreng participanten	**15.3.6.4.**	38.137.813	71.971.357
Terugbetaald aan participanten	**15.3.6.4.**	- 16.931.272	- 45.090.828
Totaal netto kasstromen		**582**	**16.530**
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		16.530	-
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**17.112**	**16.530**

15.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Duration Matching Fund (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2023. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 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 IM Duration Matching Fund. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de is Stichting Juridisch Eigenaar Achmea IM Duration Matching Fund.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Duration Matching 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 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 Duration Matching Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 15.2.8 van het Bestuursverslag.

15.3.5. 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 2024 loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 en het boekjaar 2023 loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023.

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.

Rente swaps

De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde. Indien deze 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.

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 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.

15.3.6. Toelichting op de balans

15.3.6.1. Beleggingen

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

TABEL 15.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	32.239.468	-	-	32.239.468
Aankopen/verstrekkingen	119.809.626	42.924.950	-	289.682.357
Verkopen/aflossingen	- 264.574.169	-	-	- 264.574.169
Overige mutaties[1]	126.947.781	-	-	126.947.781
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.485.292	220.150	6.799.852	1.534.710
Stand einde huidig boekjaar	**135.885.195**	**43.145.100**	**6.799.852**	**185.830.147**
Stand begin vorig boekjaar	-	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	109.414.365	-	-	109.414.365
Verkopen/aflossingen	- 82.246.617	-	-	- 82.246.617
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.071.720	-	-	5.071.720
Stand einde vorig boekjaar	**32.239.468**	**-**	**-**	**32.239.468**

1 betreft de "in kind" toetreding van pensioenfondsen.

.

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 720,07% (2023: nagenoeg nihil). Afhankelijk van de volatiliteit van de rente gedurende een jaar kan de portefeuille factor van het Fonds sterk variëren. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse margin verplichting van de rente swaps kan worden voldaan, is per 31 december 2024 cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Per 31 december 2024 worden er Staatsobligaties met een waarde van € 41.571.910 (2023: € -) aangehouden ten behoeve van collateral. Deze zijn specifiek gestort als initial margin voor rente swaps. Deze obligaties staan derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.13.

TABEL 15.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	135.885.195	135.885.195
Obligaties	43.145.100	-	-	43.145.100
Rente swaps	-	6.799.852	-	6.799.852
Stand einde huidig boekjaar	**43.145.100**	**6.799.852**	**135.885.195**	**185.830.147**
Participaties	-	-	32.239.468	32.239.468
Stand einde vorig boekjaar	**-**	**-**	**32.239.468**	**32.239.468**

TABEL 15.3.6.1.3 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Stand einde boekjaar - positieve swaps	7.121.440	-
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 321.588	-
Totaal	**6.799.852**	**-**[1]

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

TABEL 15.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2024

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.43% 2044 OCT 18	61.000.000	18-10-2044	526.613
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.42% 2049 OCT 24	96.000.000	24-10-2049	2.819.712
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.51% 2044 OCT 24	36.000.000	24-10-2044	783.324
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.48% 2039 OCT 30	114.000.000	30-10-2039	813.504
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.27% 2054 OCT 30	82.000.000	30-10-2054	1.891.822
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.45% 2044 OCT 30	23.000.000	30-10-2044	286.465
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.3% 2044 NOV 13	16.000.000	13-11-2044	- 168.768
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.3% 2044 NOV 13	15.000.000	13-11-2044	- 152.820
Totaal	**443.000.000**		**6.799.852**

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea Investment Management B.V.

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds 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. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht.

Het Fonds belegt in Participatieklasse - Z van het Beleggingsfonds.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt bij Participatieklasse – Z van het Beleggingsfonds een servicevergoeding van 0,03% in rekening.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds, www.achmeainvestmentmanagement.nl.

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 4.926,7 miljoen (2023: € 6.107,4 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.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2024 een omvang van € 4.926,7 miljoen, het Fonds belegt per 31 december 2024 € 135,9 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 2,76%.

TABEL 15.3.6.1.5 VERKORTE BALANS (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA		
Beleggingen	5.194.938.316	5.929.002.014
Vorderingen	19.421.624	176.293.375
Overige activa	2.630.072	2.657.062
Totaal ACTIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**
PASSIVA		
Fondsvermogen	4.926.763.818	6.107.407.421
Kortlopende schulden	290.226.194	545.030
Totaal PASSIVA	**5.216.990.012**	**6.107.952.451**

15.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 15.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen interest	1.870.725	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	4.355.439	954
Diverse vorderingen	-	175.000
Rebate	918	5.678
Totaal	**6.227.082**	**181.632**

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

15.3.6.3. 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 december 2024 is er € 6.254.045 (2023: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

15.3.6.4. 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 15.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)		Participatieklasse - P	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar		26.880.529	-	26.880.529
Geplaatst gedurende het boekjaar		19.072.164	19.065.649	38.137.813
Ingekocht gedurende het boekjaar		- 8.116.297	- 8.814.975	- 16.931.272
Ingebracht door participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Duration Matching Fund I		-	126.947.781	126.947.781
Stand einde boekjaar		**37.836.396,00**	**137.198.455**	**175.034.851,00**
Stand begin boekjaar		-	-	-
Geplaatst gedurende het boekjaar		71.971.357	-	71.971.357
Ingekocht gedurende het boekjaar		- 45.090.828	-	- 45.090.828
Stand einde boekjaar		**26.880.529,00**	**-**	**26.880.529,00**

TABEL 15.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	Participatieklasse - P	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	5.130.479	-	5.130.479
Stand einde huidig boekjaar	**5.130.479**	**-**	**5.130.479**
Stand begin vorig boekjaar	-	-	-
Stand einde vorig boekjaar	**-**	**-**	**-**

TABEL 15.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	Participatieklasse - P	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	5.130.603	-	5.130.603
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 5.130.603	-	- 5.130.603
Resultaat lopend boekjaar	1.908.709	- 929.333	979.376
Stand einde boekjaar	**1.908.709**	**- 929.333**	**979.376**
Stand begin boekjaar	-	-	-
Resultaat lopend boekjaar	5.130.603	-	5.130.603
Stand einde boekjaar	**5.130.603**	**-**	**5.130.603**

TABEL 15.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	Participatieklasse - P	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	275.707	-	275.707
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	162.150	1.262.346	1.424.496
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 71.116	- 73.798	- 144.914
Stand einde boekjaar	**366.741**	**1.188.548**	**1.555.289**
Stand begin boekjaar	-	-	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	721.604	-	721.604
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 445.897	-	- 445.897
Stand einde boekjaar	**275.707**	**-**	**275.707**

TABEL 15.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - P

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	44.875.584	32.011.008
Aantal uitstaande participaties	366.741	275.707
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	122,36	116,11

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

TABEL 15.3.6.4.6 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2024
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	136.273.317
Aantal uitstaande participaties	1.188.548
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	114,66

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

TABEL 15.3.6.4.7 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Pensioenfonds(en)	136.269.246	-
Premiepensioeninstelling	44.832.070	32.011.132
Verzekeraar(s)	43.514	-
Totaal	**181.144.830**	**32.011.132**

15.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 15.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Ontvangen cash collateral	6.254.045	-
Te betalen beheervergoeding	32.884	-
Te betalen servicevergoeding	4.417	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	2.293.570	175.477
Diverse schulden	2.344.595	-
Totaal	**10.929.511**	**175.477**

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

15.3.6.6. 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 343% (2023: nvt).

TABEL 15.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	343%	[1]
Fondsvermogen	181.144.830	
Participaties	135.885.195	
Obligaties	43.145.100	
Rente swaps	443.000.000	
Blootstelling conform bruto methode	**622.030.295**	**-**

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 343% (2023: nvt).

TABEL 15.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	343%	[1]
Fondsvermogen	181.144.830	
Participaties	135.885.195	
Obligaties	43.145.100	
Rente swaps	443.000.000	
Liquide Middelen	17.119	
Blootstelling conform netto methode	**622.047.414**	**-**

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

15.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

15.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 15.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Rente rekening-courant	5.405	975
Totaal	**5.405**	**975**

15.3.7.2. 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 15.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	320.327	1.094.803
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.111.436	- 411.710
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**- 1.791.109**	**683.093**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	694.444	34.593.266
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.388.627	- 30.204.639
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	220.150	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	7.121.440	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 321.588	-
	-	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	**3.325.819**	**4.388.627**

15.3.7.3. Overig resultaat

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

TABEL 15.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	33.311	51.002
Overige opbrengsten	975	-
Totaal	**34.286**	**51.002**

15.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 15.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Beheervergoeding	40.825	-
Servicevergoeding	5.447	-
Transactiekosten	2.098	-
Rebate	2.798	- 6.906
Totaal	**51.168**	**- 6.906**

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer per Participatieklasse een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse en komt ten laste van die Participatieklasse. 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 de Participatieklassen.

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.).

Rebate

De Participatieklassen van het Fonds kennen een vaste Lopende kosten factor. Tot 20 oktober 2024 belegde het Fonds volledig in Beleggingsfondsen van Achmea IM, deze fondsen kennen geen participatieklassen. Om de Lopende kosten factor van het Fonds te realiseren verrekende de Beheerder een rebate met het Fonds. Met ingang van 20 oktober 2024 is de rebate niet meer nodig en wordt een beheer- en servicevergoeding bij het Fonds in rekening gebracht.

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

Lopende kosten factor Participatieklasse - P

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

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - P is 0,12% (2023: ge-annualiseerd 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 15.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - P

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,04%	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,02%	0,04%
Lopende kosten factor	**0,12%**	**0,06%**[1]	**0,12%**

1 Ge-annualiseerd 0,12%.

Volgens het Prospectus bedraagt de Lopende kosten factor van deze Participatieklasse 0,12%, de Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - P). De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF.

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 de Participatieklasse - P zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - I is 0,18% (ge-annualiseerd). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 15.3.7.4.3 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - I

	23-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,14%	0,14%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	**0,18%**[1]	**0,18%**

1 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,17%.

Volgens de Prospectus bedraagt de Lopende kosten factor van deze Participatieklasse 0,18%, de Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse - I). De LKF van de beleggingen in participaties is opgenomen in de LKF.

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 dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

15.3.8. 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;
- Liquiditeitsrisico;
- Tegenpartijrisico;
- Risico beleggen in andere beleggingsfondsen;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 15.2.9 van het Bestuursverslag.

15.3.8.1. Toelichting 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.

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 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.

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 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.

De Beheerder doet 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.

5 Risico beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico.

6 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.

Het maximale kredietrisico van het Fonds staat in de volgende tabel.

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.

15.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 15.3.8.2.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van derivaten	7.121.440	-
Waarde van vorderingen	6.227.082	181.632
Liquide middelen	17.119	16.530
Maximale kredietrisico	**13.365.641**	**198.162**

TABEL 15.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Staatsobligaties	43.145.100	100%	-[1]	-
Totaal	**43.145.100**	**100%**	**-**	**-**

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

TABEL 15.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2024		31-12-2023	
Nederland	43.145.100	100%	-[1]	-
Totaal	**43.145.100**	**100%**	**-**	**-**

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

TABEL 15.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2024		31-12-2023	
AAA		43.145.100	100%	-[1]	-
Totaal		**43.145.100**	**100%**	**-**	**-**

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

TABEL 15.3.8.2.5 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2024	31-12-2023[1]
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z	74,99%	-
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2027	23,81%	-

1 Voor dit Fonds zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar, omdat vanaf 16 oktober 2024 dit Fonds discretionair ging beleggen.

15.3.9. 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.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in een ander door de Beheerder beheerd fonds, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 75% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

15.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat per Participatieklasse wordt toegevoegd of ontrokken aan het fondsvermogen van de Participatieklasse.

15.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

15.4. Overige gegevens

15.4.1. 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.

15.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Duration Matching 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 Duration Matching 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 Duration Matching 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 Duration Matching 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 15.2.9 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 15.3.5 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 15.3.5 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

16. Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund

16.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds 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

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- 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.
- Participatieklasse P: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers en tevens een gelieerde entiteit van de Beheerder zijn waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 juni 2023 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 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 de Participatieklassen is de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds streeft naar kapitaalgroei op de lange termijn en belegt via het Achmea IM Euro Green Bond Fund (Beleggingsfonds) indirect wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties. Deze zijn voornamelijk genoteerd in euro's en worden vaak ook aangeduid als green bonds.

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).

16.2. Bestuursverslag

16.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2024 aan van het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (het Fonds).

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

TABEL 16.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015001DG8 Participatieklasse - P: NL0015001DH6
Inceptiedatum	7 juli 2023
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 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.

Participanten Participatieklasse - P
Op 31 december 2024 zijn er twee Participanten (2023: 1) in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse - I
Op 31 december 2024 zijn er geen Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

16.2.2. Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over 2024 en 2023 (7 juli 2023 tot en met 31 december 2023).

TABEL 16.2.2.1 **KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - P**

	31-12-2024	31-12-2023
Vermogen (in euro's)	1.097.402.213	748.677.237
Aantal uitstaande participaties	10.143.617	7.095.670
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,19	105,51
Lopende kosten factor	0,10%	0,11%[1]

1 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,06%.

TABEL 16.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - P

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 / 31-12-2023
Beleggingsresultaat:	2,53%	5,51%
Benchmark	2,67%	5,41%
Resultaat per participatie (in euro's)	2,71[1]	5,73
Waarvan uit:		
1) inkomsten	0,14	0,04
2) waardeverandering	2,30	5,58
3) kosten	0,27	0,11

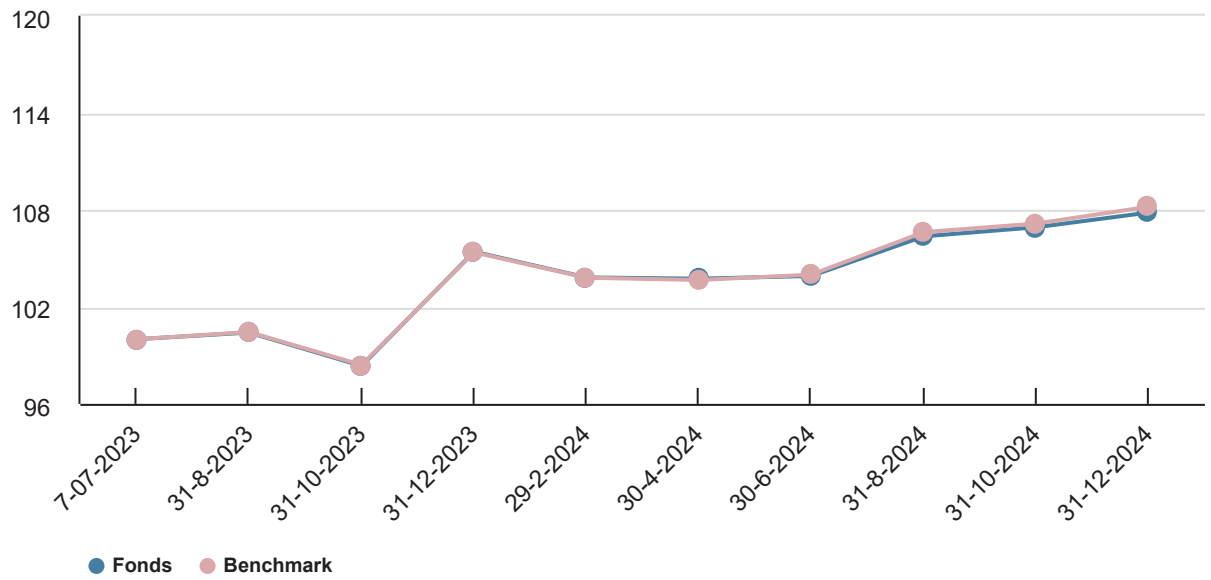
1 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

TABEL 16.2.2.3 PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE - P

	1 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	2,53%	5,43%
Rendement Benchmark	2,67%	5,37%

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 16.2.2.1 RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - P



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

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

16.2.3. Structuur

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

16.2.3.1. 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.

16.2.3.2. 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.

16.2.3.3. 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.

16.2.3.4. 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.

16.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds streeft naar kapitaalgroei op de lange termijn en belegt via het Achmea IM Euro Green Bond Fund (Beleggingsfonds) indirect wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties. Deze zijn voornamelijk genoteerd in euro's en worden vaak ook aangeduid als green bonds.

Duurzame beleggingen
Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid is van toepassing. De beleggingen in het Beleggingsfonds worden als duurzame beleggingen aangemerkt en 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 het 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 van het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening (EU).

16.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.097,4 miljoen (2023: € 748,7 miljoen).

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

Participatieklasse - P
Het vermogen van Participatieklasse - P is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.097,4 miljoen (2023: € 748,7 miljoen).

De toename van het vermogen met € 348,7 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 326,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 18,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 1,1 miljoen;
- rebates van € 2,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,0 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - P bedroeg ultimo 2024 € 108,19 (2023: € 105,51), wat ten opzichte van 31 december 2023 een rendement van 2,53% betekent. De vergelijkbare benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 2,67% gerealiseerd.

16.2.6. Ontwikkelingen

16.2.6.1. 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.

16.2.6.2. 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.

16.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 21,8 miljoen (2023: € 39,0 miljoen)

Toelichting op het resultaat

Het Fonds belegt via Beleggingsfonds Achmea IM Euro Green Bond Fund indirect wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties.

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 Beleggingsfonds rendeerde met 2,26% en de benchmark behaalde een resultaat van 2,67%. Het Beleggingsfonds 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.

16.2.6.4. 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.

16.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze fondsen 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. Het MVB-beleid wordt daadwerkelijk toegepast in het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt.

16.2.7.1. 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 worden, 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.

16.2.7.2. MVB-beleid toegepast in het Beleggingsfonds

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds van Achmea IM waar door het Fonds in belegd wordt. Dit beleid wordt conform de volgende tabellen toegepast.

Het Beleggingsfonds classificeert zich onder SFDR als artikel 9.

TABEL 16.2.7.2.1 UITSLUITINGEN

Beleggingsfonds	*Controversiële wapens*	*Tabak*	*Steenkolen en teerzanden*	*Omstreden landen*	*Normatieve schending*
Achmea IM Euro Green Bond Fund	√	√	√	√	√

TABEL 16.2.7.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN

Beleggingsfonds	Engagement	Stemmen	Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	CO2-reductie
Achmea IM Euro Green Bond Fund	√	-	√	-

16.2.7.3. Duurzaamheid

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische

activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Beleggingsfonds 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 1.8 (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).

16.2.8. 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.

16.2.9. 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.

16.2.9.1. 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 een Beleggingsfonds 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 belangrijkste 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 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 16.2.7.3 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 16.2.9.1.1 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 betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds 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.

16.2.9.2. 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 16.2.9.2.1 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.

16.2.10. Hefboomfinanciering

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

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

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

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

TABEL 16.2.10.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

	31-12-2024	31-12-2023	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM Euro Green Bond Fund	106%	109%	200%
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z	105%	97%	150%

16.2.11. 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. is 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 16.2.11.1 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 16.2.11.2 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.

16.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

De beheerder van het Achmea IM Euro Green Bond Fund (Beleggingsfonds) heeft de volgende aanpassingen gedaan.

De Beheerder heeft de volgende drie Participatieklassen in het Beleggingsfonds 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.

Het Fonds ingedeeld in Participatieklasse – Z, het beleggingsbeleid, de Lopende kosten factor en het risicoprofiel van het Fonds is niet gewijzigd.

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, 29 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

16.3. Jaarrekening

16.3.1. Balans

TABEL 16.3.1.1 **BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA			
Beleggingen	**16.3.6.1.**	**1.096.740.283**	**744.019.054**
Participaties		1.096.740.283	744.019.054
Vorderingen	**16.3.6.2.**	**686.145**	**6.430.472**
Overige vorderingen		686.145	6.430.472
Geldmiddelen en kasequivalenten	**16.3.6.3.**	**6.176**	**114.332**
Liquide middelen		6.176	114.332
Totaal activa		**1.097.432.604**	**750.563.858**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**16.3.6.4.**	**1.097.402.213**	**748.677.237**
Inbreng participanten		1.036.619.835	709.677.693
Overige reserves		38.999.544	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		21.782.834	38.999.544
Kortlopende schulden	**16.3.6.5.**	**30.391**	**1.886.621**
Uit hoofde van effectentransacties		-	57.247
Overige schulden		30.391	1.829.374
Totaal passiva		**1.097.432.604**	**750.563.858**

16.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 16.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023/31-12-2023
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**16.3.7.1.**	**15.725**	**- 94.896**
Interest		-	168
Overige		15.725	- 95.064
Indirect resultaat uit beleggingen	**16.3.7.2.**	**18.461.229**	**37.970.263**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		969.796	2.039.105
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		17.491.433	35.931.158
Overig resultaat	**16.3.7.3**	**1.119.354**	390.332
Overige opbrengsten		1.119.354	390.332
Totaal opbrengsten		**19.596.308**	**38.265.699**
LASTEN	**16.3.7.4.**	**- 2.186.526**	**- 733.845**
Transactiekosten		2.753	-
Overige kosten		- 2.189.279	- 733.845
Totaal lasten		**- 2.186.526**	**733,845-**
Netto resultaat		**21.782.834**	**38.999.544**

16.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 16.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023/31-12-2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 327.050.298**	**- 709.563.361**
Netto resultaat		21.782.834	38.999.544
Gerealiseerde waardeverandering	**16.3.7.2.**	- 969.796	- 2.039.105
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**16.3.7.2.**	- 17.491.433	- 35.931.158
Aankopen van beleggingen	**16.3.6.1.**	- 408.106.550	- 1.360.562.611
Verkopen van beleggingen	**16.3.6.1.**	73.846.550	654.513.820
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**16.3.6.2.**	- 57.247	57.247
Mutatie overige vorderingen	**16.3.6.2.**	5.744.327	- 6.430.472
Mutatie overige schulden	**16.3.6.5.**	- 1.798.983	1.829.374
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**326.942.142**	**709.677.693**
Inbreng participanten	**16.3.6.4.**	397.160.975	732.582.121
Terugbetaald aan participanten	**16.3.6.4.**	- 70.218.833	- 22.904.428
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 108.156**	**114.332**
Totaal liquide middelen begin van het boekjaar		114.332	-
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		**6.176**	**114.332**

16.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2023. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 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 ESG Diversified Fixed Income 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 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 ESG Diversified Fixed Income Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 16.2.8 van het Bestuursverslag.

16.3.5. 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 2024 loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 en het boekjaar 2023 loopt van 7 juli 2023 tot en met 31 december 2023.

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

Participaties

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

Transactiekosten

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

16.3.6. Toelichting op de balans

16.3.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund belegt uitsluitend in participaties van het Achmea IM Euro Green Bond Fund, dit Beleggingsfonds wordt beheerd door Achmea IM.

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot het belang is die het Fonds heeft in het Beleggingsfonds. Tevens is aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 16.3.6.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/ Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2024	2024	per 31-12-2024	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023
Achmea IM Euro Green Bond Fund	88,34%	274,36%	96,21	86,58%	174,93%	94,08
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z	0,02%	-	119,58	-	-	115,24

Het Belang (in %) is het aandeel in procenten van het Fonds in het Beleggingsfonds.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. De berekeningswijze van de portefeuille omloop factor is opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

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

TABEL 16.3.6.1.2 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	744.019.054	744.019.054
Aankopen/verstrekkingen	408.106.550	408.106.550
Verkopen/aflossingen	- 73.846.550	- 73.846.550
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	18.461.229	18.461.229
Stand einde huidig boekjaar	**1.096.740.283**	**1.096.740.283**
Stand begin vorig boekjaar	-	-
Aankopen/verstrekkingen	1.360.562.611	1.360.562.611
Verkopen/aflossingen	- 654.513.820	- 654.513.820
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	37.970.263	37.970.263
Stand einde vorig boekjaar	**744.019.054**	**744.019.054**

TABEL 16.3.6.1.3 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	1.096.740.283	1.096.740.283
Stand einde huidig boekjaar	**1.096.740.283**	**1.096.740.283**
Participaties	744.019.054	744.019.054
Stand einde vorig boekjaar	**744.019.054**	**744.019.054**

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 16.3.6.1.4 VERDELING PARTICIPATIES

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Achmea IM Euro Green Bond Fund	1.095.878.425	743.784.473
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z	861.858	234.581
Totaal beleggingen	**1.096.740.283**	**744.019.054**

16.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 16.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	2.124	114.494
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	-	5.650.000
Rebate	684.021	665.978
Totaal	**686.145**	**6.430.472**

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

16.3.6.3. 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.

16.3.6.4. 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.

In Participatieklasse - I zijn in 2023 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

TABEL 16.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	709.677.693	709.677.693
Ingebracht door participanten	397.160.975	397.160.975
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 70.218.833	- 70.218.833
Stand einde huidig boekjaar	**1.036.619.835**	**1.036.619.835**
Stand begin vorig boekjaar	-	-
Ingebracht door participanten	732.582.121	732.582.121
Terugbetaald aan participanten	- 22.904.428	- 22.904.428
Stand einde vorig boekjaar	**709.677.693**	**709.677.693**

TABEL 16.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	38.999.544	38.999.544
Stand einde huidig boekjaar	**38.999.544**	**38.999.544**
Stand begin vorig boekjaar	-	-
Stand einde vorig boekjaar	**-**	**-**

TABEL 16.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	38.999.544	38.999.544
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 38.999.544	- 38.999.544
Resultaat lopend boekjaar	21.782.834	21.782.834
Stand einde huidig boekjaar	**21.782.834**	**21.782.834**
Resultaat lopend boekjaar	38.999.544	38.999.544
Stand einde vorig boekjaar	**38.999.544**	**38.999.544**

TABEL 16.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	7.095.670	7.095.670
Ingebracht participaties	3.709.667	3.709.667
Terugbetaald aan participaties	- 661.720	- 661.720
Stand einde huidig boekjaar	**10.143.617**	**10.143.617**
Stand begin vorig boekjaar	-	-
Ingebracht participaties	7.323.895	7.323.895
Terugbetaald aan participaties	- 228.225	- 228.225
Stand einde vorig boekjaar	**7.095.670**	**7.095.670**

TABEL 16.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - P

	31-12-2023	31-12-2023
Fondsvermogen (in euro's)	1.097.402.213	748.677.237
Aantal uitstaande participaties	10.143.617	7.095.670
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,19	105,51

TABEL 16.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Premiepensioeninstelling	1.097.402.213	748.677.237
Totaal	**1.097.402.213**	**748.677.237**

16.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 16.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	30.391	1.829.374
Totaal	**30.391**	**1.829.374**

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

16.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

16.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 16.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Rente rekening-courant	**15.725**	**- 95.064**
Totaal	**15.725**	**- 95.064**

16.3.7.2. 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 16.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	969.796	2.334.168
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 295.063
Totaal gerealiseerde waardeverandering	**969.796**	**2.039.105**
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	237.085.057	147.264.326
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 219.593.624	- 111.333.168
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	**17.491.433**	**35.931.158**

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 1,0 miljoen (2023: € 3,2 miljoen) aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen.

16.3.7.3. 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 16.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Resultaat op- en afslagen	1.119.354	390.332
Totaal	**1.119.354**	**390.332**

16.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 16.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Transactiekosten	2.753	-
Rebate	- 2.189.279	- 733.845
Totaal	**- 2.186.526**	**- 733.845**

Rebate

Participatieklasse - P van het Fonds kent een Lopende kosten factor van 0,10%, daarnaast wordt een beheervergoeding rechtstreeks bij de Participanten van Participatieklasse - P in rekening gebracht. Het Fonds belegt in het Achmea IM Euro Green Bond Fund, dit fonds kent in 2023 en 2024 geen participatieklassen en heeft een Lopende kosten factor van 0,35%. Om de Lopende kosten factor van het Fonds te realiseren verrekent de Beheerder een rebate met het Fonds.

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

In Participatieklasse - I zijn in 2024 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

Lopende kosten factor Participatieklasse - P

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

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - P is 0,10% (2023: 0,06%, ge-annualiseerd: 0,11%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 16.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE - P

	31-12-2024	31-12-2023
Rebate Achmea IM BV	-0,25%	-0,11%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,30%	0,15%
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund Participatieklasse - Z	0,00%	0,00%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,05%	0,02%
Totaal lopende kosten	**0,10%**	**0,06%**[1]

1 Ge-annualiseerd 0,11%.

De Lopende kosten factor van Participatieklasse – P is in lijn met de in het Prospectus genoemde Lopende kosten factor van 0,10%.

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. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2024).

16.3.8. 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 16.2.9 van het Bestuursverslag.

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

16.3.8.1. 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.

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.

Het maximale kredietrisico van het Fonds staat in de volgende tabel.

TABEL 16.3.8.1.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
Waarde van vorderingen	686.145	6.430.472
Liquide middelen	6.176	114.332
Maximale kredietrisico	**692.321**	**6.544.804**

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 de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

16.3.9. Informatie over het Beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Green Bond Fund.

16.3.9.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

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

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

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

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve 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 vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM Euro Green Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van de Beheerder van het Beleggingsfonds.

16.3.9.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds 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 Beleggingsfondsin obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

16.3.9.3. Beleggingsresultaat

Het Beleggingsfonds heeft in 2024 een resultaat geboekt van € 22.158.590 (2023: € 50.850.868) en behaalde een beleggingsresultaat van 2,26% (2023: 9,11%).

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 Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 2,67% gerealiseerd.

16.3.9.4. Kerncijfers

TABEL 16.3.9.4.1 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.

16.3.9.5. Verkorte balans

TABEL 16.3.9.5.1 VERKORTE BALANS (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2024	31-12-2023
ACTIVA		
Beleggingen	1.217.372.245	851.975.576
Vorderingen	22.311.045	8.616.209
Overige activa	4.814.899	22.605
Totaal ACTIVA	**1.244.498.189**	**860.614.390**
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.240.484.857	859.084.242
Beleggingen	3.267.343	129.205
Kortlopende schulden	745.989	1.400.943
Totaal PASSIVA	**1.244.498.189**	**860.614.390**

16.3.9.6. Resultaat

TABEL 16.3.9.6.1 RESULTAAT

(in euro's)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**21.853.173**	**9.156.493**
Opbrengsten uit beleggingen	21.853.173	9.156.493
Indirect resultaat uit beleggingen	**3.716.916**	**43.294.356**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	18.371.976	- 5.644.310
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 15.752.885	45.808.579
Overige opbrengsten	1.097.825	3.130.087
Totaal OPBRENGSTEN	**25.570.089**	**52.450.849**
LASTEN		
Lasten	**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**

16.3.9.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 16.3.9.7.1 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.

TABEL 16.3.9.7.2 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 16.3.9.7.3 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 16.3.9.7.4 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 16.3.9.7.5 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**

16.3.10. 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.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in een ander door de Beheerder beheerd fonds, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 75% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

16.3.11. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van Parricipatieklasse - P wordt toegevoegd aan het fondsvermogen van de Participatieklasse.

16.3.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 29 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

16.4. Overige gegevens

16.4.1. 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.

16.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Diversified Fixed Income 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 ESG Diversified Fixed Income 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 ESG Diversified Fixed Income 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 ESG Diversified Fixed Income 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 16.2.9 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 16.3.5 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 16.3.5 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, 29 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

17. Bijlagen bij jaarverslagen 2024 Achmea IM Fondsen (deel 2)

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.