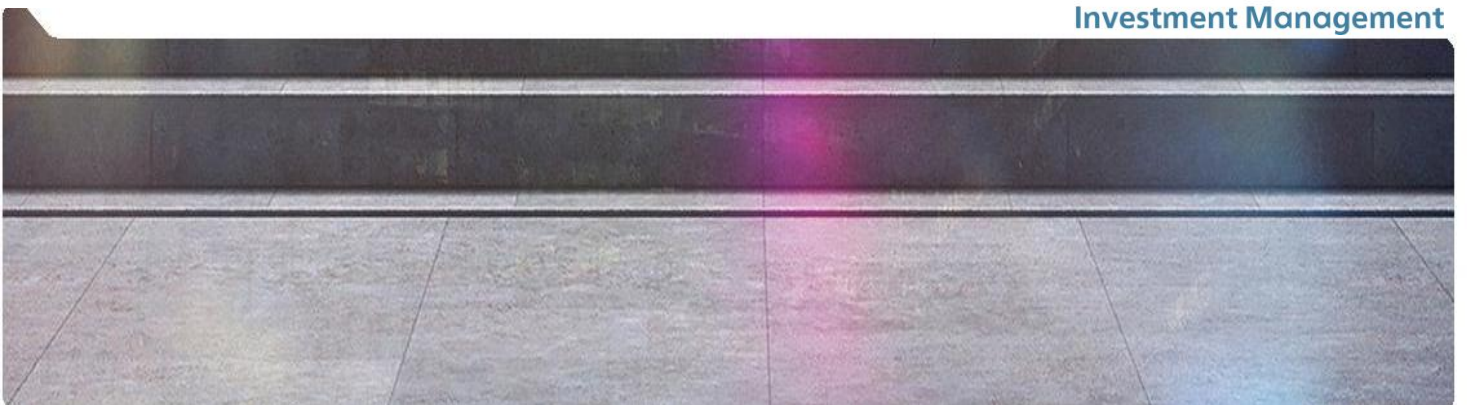




Achmea IM 20 Year Overlay Fund

Jaarverslag 2025

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Algemene gegevens | 3 |
| 2 | Profiel | 4 |
| 3 | Bestuursverslag | 5 |
| 3.1 | Algemeen | 5 |
| 3.2 | Kerncijfers | 5 |
| 3.3 | Structuur | 6 |
| 3.4 | Doelstelling en beleid | 7 |
| 3.5 | Status per balansdatum | 7 |
| 3.6 | Ontwikkelingen | 8 |
| 3.7 | Maatschappelijk Verantwoord Beleggen | 9 |
| 3.8 | Verklaring omtrent de bedrijfsvoering | 10 |
| 3.9 | Risicobeheer | 10 |
| 3.10 | Hefboomfinanciering | 13 |
| 3.11 | Personeel en beloning | 14 |
| 3.12 | Gebeurtenissen na balansdatum | 16 |
| 4 | Jaarrekening | 17 |
| 4.1 | Balans | 17 |
| 4.2 | Winst-en-verliesrekening | 18 |
| 4.3 | Kasstroomoverzicht | 19 |
| 4.4 | Toelichting algemeen | 20 |
| 4.5 | Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling | 20 |
| 4.6 | Toelichting op de balans | 23 |
| 4.7 | Toelichting op de winst-en-verliesrekening | 31 |
| 4.8 | Beleggingsrisico | 33 |
| 4.9 | Gelieerde partijen | 36 |
| 4.10 | Resultaatbestemming | 36 |
| 4.11 | Gebeurtenissen na balansdatum | 36 |
| 5 | Overige gegevens | 37 |
| 5.1 | Statutaire regeling resultaatbestemming | 37 |
| 5.2 | Persoonlijke belangen bestuurders | 37 |
| 5.3 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 37 |
| 6 | Bijlagen | 41 |
| 6.1 | Bijlage 1 Portefeuille overzicht | 41 |
| 6.2 | Bijlage 2 Verklaring van de AIFMD Bewaarder | 42 |

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:

- M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters (voorzitter);
- L. (Linda) Moos;
- O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel.

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 Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20y Overlay Fonds. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Burgerweeshuispad 201
1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

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

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Atrium, 4th Floor, South Tower
Parnassusweg 717
1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

Het Achmea IM 20 Year Overlay 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

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).

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

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

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. |
| Juridische eigenaar | Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20y Overlay Fonds |
| Bestuurder Juridische 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.

Op 31 december 2025 zijn er zestien (2024: 15) Participanten in het Fonds aanwezig.

3.2 Kerncijfers

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

KERNCIJFERS

| | 31-12-2025 | 31-12-2024 | 31-12-2023 | 31-12-2022 | 31-12-2021 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Fondsvermogen (in euro's) | 313.298.547 | 473.904.490 | 495.798.397 | 187.609.575 | 292.787.585 |
| Aantal uitstaande participaties | 3.866.274 | 4.403.993 | 4.333.629 | 1.636.008 | 3.035.405 |
| Intrinsieke waarde per participatie (in euro's) | 81,03 | 107,61 | 114,41 | 114,68 | 96,46 |
| Lopende kosten factor | 0,20% | 0,19% | 0,23% | 0,23% | 0,23% |
| Portefeuille omloopfactor | 157,84% | 322,24% | 544,18% | 791,60% | 201,09% |

BELEGGINGSRESULTAAT

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|---------|-------|--------|---------|---------|
| Beleggingsresultaat | -49,08% | 5,49% | 21,47% | -83,95% | -29,95% |
| Resultaat per participatie (in euro's) ¹ | -37,14 | 6,66 | 23,51 | -148,07 | -37,82 |
| Waarvan uit: | | | | | |
| 1) inkomsten | 0,88 | -1,78 | -3,74 | -0,04 | 1,85 |
| 2) waardeveranderingen | -37,86 | 8,62 | 26,11 | -147,96 | -39,40 |
| 3) kosten | -0,16 | -0,18 | -0,19 | -0,25 | -0,27 |

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

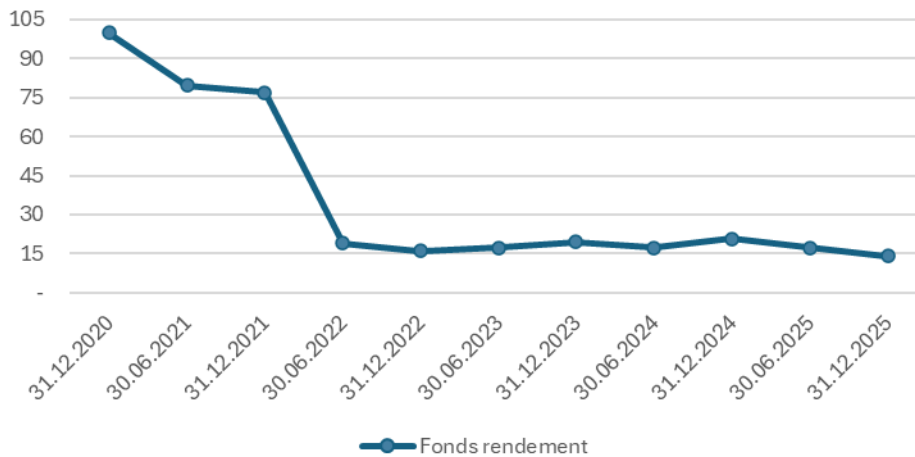
PERFORMANCE

| | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | Sinds inceptie |
|-------------------------|---------|--------|---------|----------------|
| Rendement Fonds | -49,08% | -4,11% | -37,46% | -14,99% |
| Standaarddeviatie Fonds | | 32,17% | 49,78% | 44,23% |

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

RENDEMENT



3.3 Structuur

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

3.3.1 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.

3.3.2 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.

3.3.3 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.

3.3.4 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.

3.4 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 risicomangementtool 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.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 313,3 miljoen (2024: € 473,9 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 160,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 26,9 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 191,1 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 4,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,8 miljoen.

3.6 Ontwikkelingen

3.6.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

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

Geopolitiek in de schijnwerper

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

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

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

3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

Economische groei zet door in 2026

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

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

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

Geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van - € 187.537.414 (2024: € 34.419.559) en behaalde een beleggingsresultaat van -49,08% (2024: 5,49%).

Rendementsontwikkeling

De Europese 20-jaars swaprente is in 2025 gestegen van 2,36% naar 3,23%. Per ultimo maart 2025 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, waarbij de duratie naar 50 is gebracht en ongeveer € 10 per participatie is bijgestort.

Het Fonds is het hele jaar actief geweest, het fonds noteerde over het boekjaar van 2025 een rendement van -49,08%.

De opbouw van de portefeuille van het Fonds heeft ultimo 2025 de volgende kenmerken:

- 28 receiver swaps met een totale nominale waarde van € 1.860 miljoen;
- 9 payer swaps met een totale nominale waarde van € 517 miljoen;
- gemiddelde resterende looptijd van 18 jaar;
- € 104 miljoen hoofdsom aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties;
- Totale rentegevoeligheid van € 1.762.211.

3.6.4 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 2026 niet zal wijzigen.

3.7 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.

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

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

3.9 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 beheerd 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.

3.9.1 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;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 6 en loopt daarmee geen duurzaamheidsrisico's.

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.

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 marktrisico 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. | Gemiddeld | Laag | Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd. | Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling. |
| Kredietrisico | | | | |
| Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. | Gemiddeld | Laag | In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven. | Er wordt belegd in staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid. |
| 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. |

| Risico | Risico-bereidheid | Impact | Materialisatie | Beheersing |
|---|-------------------|--------|---|---|
| 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. |

3.9.2 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.

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE 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 terecht komt 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) welke op 17 januari 2025 van kracht is geworden is binnen Achmea IM geïmplementeerd. Tevens zijn de nodige relevante contracten met leveranciers aangepast.

3.10 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 liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uitredingen. 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 paragraaf 4.6.7 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.11 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 binnen Achmea B.V. (Achmea) waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op www.Achmea.nl.

Variabele beloning

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

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

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

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

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

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun 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 2 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk vanwaar ze zelf toezicht op houden. Werknemers in controlefuncties vallen onder aanvullende regels die gericht zijn op het waarborgen van hun onafhankelijkheid als zij in aanmerking komen voor variabele beloning. Hun beloning mag niet afhankelijk zijn van de resultaten van het onderdeel waar ze zelf toezicht op houden.

Ook in 2025 stelde Achmea duurzaamheidsdoelstellingen op volgens ESG-criteria, zoals Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en CO₂-reductie in fondsen en bedrijfsvoering. Deze doelen zijn bepalend voor de variabele beloning van medewerkers. Werknemers moeten aantoonbaar ESG-factoren integreren in hun werk en duurzame resultaten kunnen aantonen.

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

Totale beloning

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

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

Identified Staff

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

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

| (x € 1.000) | 2025 | | 2024 | |
|--------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|--------------------|
| | Vast beloning | Variabele beloning ¹ | Vast beloning | Variabele beloning |
| Directie en Senior Management | 2.675 | n.n.b. | 1.847 | 251 |
| Overige Identified staff | 3.822 | n.n.b. | 3.008 | 422 |
| Totaal Identified staff | 6.497 | n.n.b. | 4.855 | 673 |
| Overige medewerkers | 36.804 | n.n.b. | 31.546 | 2.984 |
| Totaal | 43.301 | n.n.b. | 36.401 | 3.657 |

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

3.12 Gebeurtenissen na balansdatum

De servicevergoeding, onderdeel van de Lopende kosten factor, is met ingang van 1 januari 2026 verhoogd met 0,005%. Achtergrond is dat de afgelopen jaren de kosten van de dienstverleners en de kosten van onder andere wettelijke toezicht en de implementatie van wet – en regelgeving zijn toegenomen.

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

| (in euro's) | Referentie | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVA | | | |
| Beleggingen | 4.6.1 | 342.446.401 | 545.560.906 |
| Participaties | | 212.974.439 | 332.364.094 |
| Obligaties | | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Rente swaps | | 27.513.055 | 72.332.785 |
| Vorderingen | 4.6.3 | 155.807.186 | 22.449.255 |
| Overige vorderingen | | 155.807.186 | 22.449.255 |
| Overige activa | 4.6.4 | 127.975 | 96.997 |
| Liquide middelen | | 127.975 | 96.997 |
| Totaal activa | | 498.381.562 | 568.107.158 |
| PASSIVA | | | |
| Fondsvermogen | 4.6.5 | 313.298.547 | 473.904.490 |
| Inbreng participanten | | 658.867.368 | 631.935.897 |
| Overige reserves | | -158.031.407 | -192.450.966 |
| Onverdeeld resultaat lopend boekjaar | | -187.537.414 | 34.419.559 |
| Beleggingen | 4.6.1 | 164.068.180 | 10.140.469 |
| Rente swaps | | 164.068.180 | 10.140.469 |
| Kortlopende schulden | 4.6.6 | 21.014.835 | 84.062.199 |
| Overige schulden | | 21.014.835 | 84.062.199 |
| Totaal passiva | | 498.381.562 | 568.107.158 |

4.2 Winst-en-verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

| (in euro's) | Referentie | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--|--------------|------------------------------|------------------------------|
| OPBRENGSTEN | | | |
| Direct resultaat uit beleggingen | 4.7.1 | 3.831.997 | -9.473.959 |
| Interest | | 3.830.981 | -9.470.302 |
| Overige | | 1.016 | -3.657 |
| Indirect resultaat uit beleggingen | 4.7.2 | -191.127.828 | 44.523.217 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 18.030.725 | -99.678.473 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | -209.158.553 | 144.201.690 |
| Overig resultaat | 4.7.3 | 586.513 | 286.355 |
| Overige opbrengsten | | 586.513 | 286.355 |
| Totaal opbrengsten | | -186.709.318 | 35.335.613 |
| LASTEN | | | |
| Lasten | 4.7.4 | 828.096 | 916.054 |
| Beheervergoeding | | 738.007 | 715.224 |
| Servicevergoeding | | 78.744 | 185.004 |
| Transactiekosten | | 9.509 | 13.240 |
| Overige | | 1.836 | 2.586 |
| Totaal lasten | | 828.096 | 916.054 |
| Netto resultaat | | -187.537.414 | 34.419.559 |

4.3 Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT

| (in euro's) | Referentie | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--|--------------|------------------------------|------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | -26.900.493 | 56.379.913 |
| Netto resultaat | | -187.537.414 | 34.419.559 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 4.7.2 | -18.030.725 | 99.678.473 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 4.7.2 | 209.158.553 | -144.201.690 |
| Aankopen van beleggingen | 4.6.1 | -1.075.516.427 | -1.614.204.777 |
| Verkopen van beleggingen | 4.6.1 | 1.241.430.815 | 1.553.276.352 |
| Mutatie uit hoofde van effectentransacties | | - | -7.300.000 |
| Mutatie overige vorderingen | 4.6.3 | -133.357.931 | 140.817.983 |
| Mutatie overige schulden | 4.6.6 | -63.047.364 | -6.105.987 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 26.931.471 | -56.313.466 |
| Inbreng participanten | 4.6.5 | 783.438.932 | 711.270.993 |
| Terugbetaald aan participanten | 4.6.5 | -756.507.461 | -767.584.459 |
| Totaal netto kasstroom | | 30.978 | 66.447 |
| Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar | | 96.997 | 30.550 |
| Totaal liquide middelen eind van het boekjaar | | 127.975 | 96.997 |

4.4 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 3.8 van het Bestuursverslag.

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten (RJ 615).

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 waarderingmodellen, 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 verkrijgingsprijs 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 waarderinggrondslagen 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 gedragtoezicht 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.

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

| (in euro's) | Participaties | Obligaties | Rente swaps | Totaal |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Stand begin huidig boekjaar | 332.364.094 | 140.864.027 | 62.192.316 | 535.420.437 |
| Aankopen/verstrekkingen | 951.800.000 | 120.606.046 | 3.110.381 | 1.075.516.427 |
| Verkopen/aflossingen | -1.079.235.000 | -162.195.815 | - | -1.241.430.815 |
| Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 8.045.345 | 2.684.649 | -201.857.822 | -191.127.828 |
| Stand einde huidig boekjaar | 212.974.439 | 101.958.907 | -136.555.125 | 178.378.221 |
| Stand begin vorig 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 vorig boekjaar | 332.364.094 | 140.864.027 | 62.192.316 | 535.420.437 |

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 157,84% (2024: 322,24%). 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 2025 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 2025 cash collateral ontvangen, zie de toelichting op de Overige schulden.

Per 31 december 2025 worden er staatsobligaties met een waarde van € 83.933.425 (2024: € 99.028.570) 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 1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

| (in euro's) | Genoteerde marktprijzen | Contante waarde berekening | Andere geschikte methode | Totaal |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Participaties | - | - | 212.974.439 | 212.974.439 |
| Obligaties | 101.958.907 | - | - | 101.958.907 |
| Rente swaps | - | -136.555.125 | - | -136.555.125 |
| Stand einde huidig boekjaar | 101.958.907 | -136.555.125 | 212.974.439 | 178.378.221 |
| Participaties | - | - | 332.364.094 | 332.364.094 |
| Obligaties | 140.864.027 | - | - | 140.864.027 |
| Rente swaps | - | 62.192.316 | - | 62.192.316 |
| Stand einde vorig boekjaar | 140.864.027 | 62.192.316 | 332.364.094 | 535.420.437 |

STAND RENTE SWAPS

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|---------------------|-------------------|
| Stand einde boekjaar - positieve swaps | 27.513.055 | 72.332.785 |
| Stand einde boekjaar - negatieve swaps | -164.068.180 | -10.140.469 |
| Totaal | -136.555.125 | 62.192.316 |

WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2025

| (in euro's) | Nominale waarde | Einddatum | Boekwaarde |
|--|--------------------|------------|-------------|
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.36% 2044 NOV 12 | 156.000.000 | 12-11-2044 | -19.794.996 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.43% 2044 OCT 02 | 41.000.000 | 2-10-2044 | -4.630.171 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.44% 2044 OCT 30 | 84.000.000 | 30-10-2044 | -9.640.764 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.45% 2044 OCT 31 | 67.000.000 | 31-10-2044 | -7.637.263 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.47% 2044 OCT 28 | 142.000.000 | 28-10-2044 | -15.705.058 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.48% 2045 FEB 03 | 200.000.000 | 3-2-2045 | -21.667.400 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.48% 2045 JAN 22 | 135.000.000 | 22-1-2045 | -14.691.240 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.49% 2045 JAN 27 | 98.000.000 | 27-1-2045 | -10.454.738 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.49% 2045 JAN 29 | 115.000.000 | 29-1-2045 | -12.255.320 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.52% 2044 SEP 24 | 31.000.000 | 24-9-2044 | -3.134.906 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.54% 2045 JAN 14 | 89.000.000 | 14-1-2045 | -8.863.599 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.95% 2043 JUL 17 | 14.748.000 | 17-7-2043 | -504.691 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR 6M CME REC 2.95% 2043 JUN 16 | 72.659.000 | 16-6-2043 | -2.502.812 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.6% 2044 AUG 02 | 53.000.000 | 2-8-2044 | -4.696.065 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.6% 2044 JAN 10 | 62.000.000 | 10-1-2044 | -5.301.682 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.59% 2044 JAN 10 | 124.000.000 | 10-1-2044 | -10.692.892 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.66% 2044 MAR 04 | 48.000.000 | 4-3-2044 | -3.690.192 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.53% 2044 APR 03 | 31.000.000 | 3-4-2044 | -2.968.870 |

| (in euro's) | Nominale waarde | Einddatum | Boekwaarde |
|--|----------------------|------------|---------------------|
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.72% 2044 JAN 25 | 11.000.000 | 25-1-2044 | -756.602 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.72% 2044 JUN 26 | 18.000.000 | 26-6-2044 | -1.283.094 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.77% 2044 JUL 02 | 25.500.000 | 2-7-2044 | -1.634.703 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.82% 2043 JUL 04 | 13.150.000 | 4-7-2043 | -676.186 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 2.95% 2043 JUN 16 | 26.000.000 | 16-6-2043 | -884.936 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.35% 2043 NOV 02 | 84.000.000 | 2-11-2043 | 1.703.520 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.42% 2043 OCT 10 | 59.000.000 | 10-10-2043 | 1.760.678 |
| CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.43% 2043 OCT 10 | 60.000.000 | 10-10-2043 | 1.827.720 |
| CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.73% 2045 APR 02 | 66.000.000 | 2-4-2045 | 4.836.414 |
| CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.74% 2045 APR 02 | 166.000.000 | 2-4-2045 | 11.909.338 |
| CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 2.92% 2045 OCT 02 | 85.000.000 | 2-10-2045 | 3.923.635 |
| CCP_IRS. R EUR-EURIBOR 6M CME PAY 3.18% 2045 DEC 15 | 85.000.000 | 15-12-2045 | 742.390 |
| CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 3.18% 2045 DEC 11 | 47.000.000 | 11-12-2045 | 365.592 |
| CCP_IRS. R EUR-EURIBOR-REUTERS PAY 3.19% 2045 DEC 11 | 68.000.000 | 11-12-2045 | 443.768 |
| Totaal | 2.377.057.000 | | -136.555.125 |

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 |
| 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 |

| (in euro's) | Nominale waarde | Einddatum | Boekwaarde |
|--|----------------------|------------|-------------------|
| 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 |

4.6.2 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 € 4.418,1 miljoen (2024: € 4.926,8 miljoen). De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – Z bedroeg ultimo 2025 € 122,24 (2024: € 119,58) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 2,22% betekent.

Het Beleggingsfonds heeft op 31 december 2025 een omvang van € 4.418,1 miljoen, het Fonds belegt per 31 december 2025 € 213,0 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee 4,82% (2024: 6,67%).

VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| ACTIVA | | |
| Beleggingen | 4.328.400.000 | 5.194.938.316 |
| Vorderingen | 74.105.562 | 19.421.624 |
| Overige activa | 16.096.607 | 2.630.072 |
| Totaal activa | 4.418.602.169 | 5.216.990.012 |
| PASSIVA | | |
| Fondsvermogen | 4.418.082.028 | 4.926.763.818 |
| Kortlopende schulden | 1.384.590 | 290.226.194 |
| Totaal passiva | 4.418.602.169 | 5.216.990.012 |

4.6.3 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| Gestort cash collateral | 125.585.463 | 569.306 |
| Te vorderen interest | 30.221.723 | 21.879.949 |
| Totaal | 155.807.186 | 22.449.255 |

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.4 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 2025 is AA- (2024: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31 december 2025 is er € - (2024: € 65.762.458) 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.

Per 31-12-2025 is er € 125.585.463 (2024: € 569.306) door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende renteswaps. Dit saldo staat daarom niet ter vrije beschikking.

4.6.5 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.

INBRENG VAN PARTICIPANTEN

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin boekjaar | 631.935.897 | 688.249.363 |
| Ingebracht door participanten | 783.438.932 | 711.270.993 |
| Terugbetaald aan participanten | -756.507.461 | -767.584.459 |
| Stand einde boekjaar | 658.867.368 | 631.935.897 |

VERLOOP OVERIGE RESERVES

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin boekjaar | -192.450.966 | -271.372.144 |
| Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar | 34.419.559 | 78.921.178 |
| Stand einde boekjaar | -158.031.407 | -192.450.966 |

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin boekjaar | 34.419.559 | 78.921.178 |
| Toevoeging/onttrekking aan overige reserves | -34.419.559 | -78.921.178 |
| Resultaat lopend boekjaar | -187.537.414 | 34.419.559 |
| Stand einde boekjaar | -187.537.414 | 34.419.559 |

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

| (in stukken) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Stand begin boekjaar | 4.403.993 | 4.333.629 |
| Ingebracht aan participaties | 7.801.995 | 7.028.576 |
| Terugbetaald aan participaties | -8.339.714 | -6.958.212 |
| Stand einde boekjaar | 3.866.274 | 4.403.993 |

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 | 31-12-2023 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Fondsvermogen | 313.298.547 | 473.904.490 | 495.798.397 |
| Aantal uitstaande participaties | 3.866.274 | 4.403.993 | 4.333.629 |
| Intrinsieke waarde per participatie | 81,03 | 107,61 | 114,41 |

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Pensioenfonds(en) | 313.298.547 | 473.904.490 |
| Totaal | 313.298.547 | 473.904.490 |

4.6.6 Kortlopende schulden
De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ontvangen cash collateral | - | 65.762.458 |
| Te betalen beheervergoeding | 93.750 | 123.082 |
| Te betalen servicevergoeding | 12.500 | 36.068 |
| Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van verkopen beleggingen | 3.250.000 | - |
| Te betalen interest | 17.658.585 | 18.140.591 |
| Totaal | 21.014.835 | 84.062.199 |

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

4.6.7 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 859% (2024: 501%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---|----------------------|----------------------|
| De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt | 859% | 501% |
| Fondsvermogen | 313.298.547 | 473.904.490 |
| Participaties | 212.974.439 | 332.364.094 |
| Obligaties | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Rente swaps | 2.377.057.000 | 1.901.568.000 |
| Blootstelling conform bruto methode | 2.691.990.346 | 2.374.796.121 |

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 859% (2024: 501%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---|----------------------|----------------------|
| De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt | 859% | 501% |
| Fondsvermogen | 313.298.547 | 473.904.490 |
| Participaties | 212.974.439 | 332.364.094 |
| Obligaties | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Rente swaps | 2.377.057.000 | 1.901.568.000 |
| Liquide middelen | 127.975 | 96.997 |
| Blootstelling conform netto methode | 2.692.118.321 | 2.374.893.118 |

4.7 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest uit hoofde van vastrentende waarde beleggingen.

Overige

Het overige direct resultaat bestaat uit.

OVERIGE

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rente rekening-courant | 1.016 | -3.657 |
| Totaal | 1.016 | -3.657 |

4.7.2 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).

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties | 10.706.828 | 12.524.904 |
| Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties | 7.933.262 | - |
| Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps | 6.133.549 | 31.730.475 |
| Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps | -6.742.914 | -143.933.852 |
| Totaal gerealiseerde waardeverandering | 18.030.725 | -99.678.473 |
| Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties | - | 4.589.984 |
| Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties | -2.661.483 | -2.957.436 |
| Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties | 567.381 | 3.608.379 |
| Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties | -5.815.994 | - |
| Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps | 33.050.840 | 181.028.475 |
| Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps | -234.299.297 | -42.067.712 |
| Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering | -209.158.553 | 144.201.690 |

4.7.3 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.

OVERIGE OPBRENGSTEN

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Resultaat op- en afslagen | 586.480 | 286.337 |
| Overige opbrengsten | 33 | 18 |
| Totaal | 586.513 | 286.355 |

4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

LASTEN

| (in euro's) | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Beheervergoeding | 738.007 | 715.224 |
| Servicevergoeding | 78.744 | 185.004 |
| Transactiekosten | 9.509 | 13.240 |
| Overige kosten | 1.836 | 2.586 |
| Totaal | 828.096 | 916.054 |

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.

Lopende kosten factor

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

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,20% (2024: 0,19%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

| | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 | Prospectus |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------|
| Beheervergoeding | 0,15% | 0,14% | 0,15% |
| Servicevergoeding | 0,05% | 0,05% | 0,05% |
| | | | |
| Lopende kosten factor | 0,20% | 0,19% | 0,20% |

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds. 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. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2025).

4.8 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
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.9 van het Bestuursverslag.

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

MAXIMAAL KREDIETRISICO

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Waarde van derivaten | 27.513.055 | 72.332.785 |
| Waarde van vorderingen | 155.807.186 | 22.449.255 |
| Liquide middelen | 127.975 | 96.997 |
| Maximale kredietrisico | 285.407.123 | 235.743.064 |

OBLIGATIES NAAR LANDEN

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Nederland | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Totaal | 101.958.907 | 140.864.027 |

OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| AAA | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Totaal | 101.958.907 | 140.864.027 |

OBLIGATIES NAAR SECTOR

| (in euro's) | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Staatsobligaties | 101.958.907 | 140.864.027 |
| Totaal | 101.958.907 | 140.864.027 |

POSITIES GROTER DAN 5%

| | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|------------|------------|
| Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z | 67,98% | 70,13% |
| NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2027 | 26,29% | - |
| NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2027 | 6,26% | - |

4.9 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.

4.10 Resultaatbestemming

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

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2025 en op 31 december 2024 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.3 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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea IM 20 Year Overlay Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM 20 Year Overlay Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM 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 gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.9 van het jaarverslag, waarin de (fraude)risicoanalyse van de beheerder is opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.5 'Schattingen en veronderstellingen' in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 4.5 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 5 mei 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

| Naam belegging | Waarde (in euro's) |
|--|--------------------|
| Achmea IM Euro Local Government Loans Fund - Z | 212.974.439 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2027 | 19.599.351 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2027 | 82.359.556 |
| Totaal beleggingen | 314.933.346 |

6.2 Bijlage 2 Verklaring van de AIFMD Bewaarder

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management 20 Year Overlay Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 8 april 2026



Ton Tol, Head of Netherlands Trust and Depositary Services
The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch



29
34,564,93 (35,67%) 38,231,60
5,891,75 (6,03%) 6,516,75
189,246,42
869
8,323