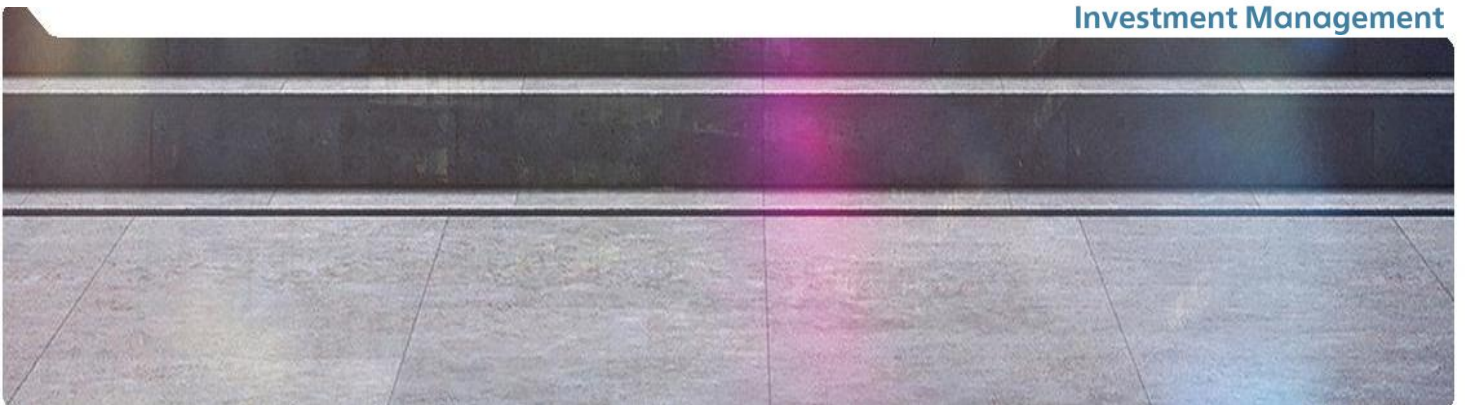




Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund

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	7
3.4	Doelstelling en beleid	7
3.5	Status per balansdatum	8
3.6	Ontwikkelingen	8
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	10
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	12
3.9	Risicobeheer	13
3.10	Hefboomfinanciering	16
3.11	Personeel en beloning	17
3.12	Beloning externe vermogensbeheerder	18
3.13	Gebeurtenissen na balansdatum	19
4	Jaarrekening	20
4.1	Balans	20
4.2	Winst- en verliesrekening	21
4.3	Kasstroomoverzicht	22
4.4	Toelichting algemeen	23
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	23
4.6	Toelichting op de balans	27
4.7	Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
4.8	Beleggingsrisico	34
4.9	Gelieerde partijen	39
4.10	Resultaatbestemming	39
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	39
5	Overige gegevens	40
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	40
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	40
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	40
6	Bijlagen	44
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	44
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	65
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	76

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 Opkomende Markten Aandelen 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 ESG Transition Emerging Markets Equity 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 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

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

Doelstelling

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

Valutabeleid

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

Prospectus

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

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 aan van het Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

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

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

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

Op 31 december 2025 zijn er eenentwintig (2024: 19) 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)	2.982.331.032	2.402.116.252	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962
Aantal uitstaande participaties	14.551.684	13.988.453	12.256.284	7.854.693	3.701.486
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	204,95	171,72	150,56	142,55	166,37
Lopende kosten factor	0,23%	0,22%	0,23%	0,23%	0,22%
Portefeuille omloopfactor	4,79%	10,01%	12,32%	51,45%	122,34%

BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	19,35%	14,06%	5,62%	-14,32%	4,33%
Benchmark	17,76%	14,68%	6,11%	-14,64%	4,86%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	34,09	21,26	8,03	-23,82	6,91
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,58	3,55	3,09	4,65	-22,47
2) waardeveranderingen	31,27	19,11	6,00	-27,76	27,18
3) kosten	-0,76	-1,40	-1,05	-0,71	2,20

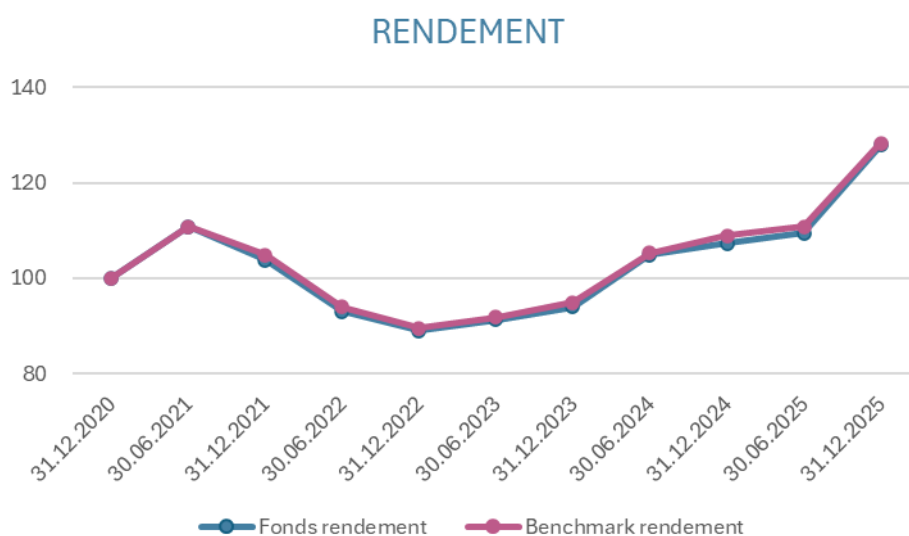
1. Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	19,35%	12,86%	5,05%	7,64%
Rendement Benchmark	17,76%	12,74%	5,05%	7,78%
Standaarddeviatie Fonds		12,23%	13,01%	13,51%
Standaarddeviatie Benchmark		11,59%	12,66%	13,37%
Tracking Error		1,37%	1,25%	0,91%

Toelichting bovenstaande tabel

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



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

3.3 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 Opkomende Markten Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.4 Doelstelling en beleid

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

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 2.982,3 miljoen (2024: € 2.402,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 580,2 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 68,4 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 469,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 53,9 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 11,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 204,95 (2024: € 171,72) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 19,35% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 17,76% gerealiseerd.

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 oplaaiende inflatie.

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

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 511.798.676 (2024: € 294.507.785) en behaalde een beleggingsresultaat van 19,35% (2024: 14,06%).

Marktontwikkelingen

Het jaar 2025 was een bijzonder boeiend jaar voor de opkomende markten aandelen, die over de gehele linie solide prestaties lieten zien. Dit positieve sentiment werd vooral gedreven door technologische innovatie, met name de introductie van het DeepSeek-model in China en stimuleringsmaatregelen in verschillende landen. Daarnaast leidden renteverlagingen door de Fed en de depreciatie van de Amerikaanse dollar tot kapitaalstromen vanuit ontwikkelde markten naar opkomende markten. Europese opkomende landen zoals Griekenland, Tsjechië en Polen profiteerden van het verbeterde vooruitzicht in de eurozone na Duitse fiscale beleidswijzigingen.

De Chinese aandelen stegen met 17,8%, gedreven door AI-ontwikkelingen, een robuuste export en extra stimuleringsmaatregelen om de binnenlandse consumptie te bevorderen. India kende daarentegen een negatieve ontwikkeling van 9,3% door de hoge waarderingen en zorgen over de economische groei als gevolg van de tarievenoorlog met de Verenigde Staten. Zuid-Korea blonk uit met een uitzonderlijk rendement van 76,2%, voornamelijk dankzij AI-gerelateerde investeringen en structurele hervormingen. Latijns-Amerika herstelde krachtig na een zwak 2024 en behaalde een rendement van 36,5%. De MSCI Emerging Market Index behaalde in 2025 een aanzienlijk beter rendement dan de MSCI World Index.

Met veel militair machtsvertoon voor de kust van Venezuela zette de Amerikaanse overheid aan het einde van het jaar in op een vroegtijdig vertrek van president Maduro. Het Fonds heeft geen posities in Venezuela.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds behaalde in 2025 een hoger rendement dan de MSCI Emerging Market Index. Deze outperformance is grotendeels te danken aan het uitsluitingenbeleid van Achmea IM, dat resulteerde in een lichte tilt naar groeiaandelen in combinatie met een licht hogere beta. De goede prestaties van de MSCI Emerging Markets Index in het algemeen, en in het bijzonder de groei- en technologieaandelen, stonden aan de basis van de goede resultaten. Het Fonds was overwogen in Zuid-Koreaanse bedrijven zoals Samsung Electronics en SK Hynix. Ook het niet beleggen in Saudi Arabian Oil Company en de overweging in het Saudische Al Rajhi Bank hebben een belangrijke bijdrage geleverd aan het resultaat over het hele verslagjaar.

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

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

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

3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven worden, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.7.2 Duurzaamheid

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

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- bedrijfsethiek;
- bestuur;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

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

Verantwoording

In bijlage 2 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

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

3.7.3 Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.906 (2024: 2.153) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 17% (2024: 15%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

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 beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

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

3.9.1 Financiële risico's

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

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

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.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is 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.
Afwikkelingsrisico				
Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht.	Gemiddeld	Laag	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Afwikkelingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

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: niettijdige 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'), tot 5% van de waarde 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 uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in paragraaf 4.6.6 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 leidinggevend. Zo is sturing op alle niveaus verbonden aan de lange termijn waardecreatie. Toekenning van variabele beloning vindt plaats op basis van een beheerst en gecontroleerd besluitvormingsproces. Variabele beloning is gebaseerd op de realisatie van een combinatie aan KPI's (uit de SVM kaart) op 3 niveaus: Achmea Groep (3), SVM kaart van Achmea IM (2) en individueel afgesproken KPI's (3), waarvan 2 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk 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	Variabele beloning ¹	2024	Variabele beloning
	Vast beloning		Vast 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 Beloning externe vermogensbeheerder

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

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

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

3.13 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 wettelijk toezicht en de implementatie van wet- en regelgeving zijn toegenomen.

De naam van het Fonds is met ingang van 1 januari 2026 aangepast naar Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund.

Zeist, 31 maart 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	2.989.889.513	2.385.760.648
Aandelen		2.989.742.229	2.385.760.648
Futures		147.284	-
Vorderingen	4.6.2	6.324.747	7.329.570
Overige vorderingen		6.324.747	7.329.570
Overige activa	4.6.3	10.643.597	31.888.188
Liquide middelen		10.643.597	31.888.188
Totaal activa		3.006.857.857	2.424.978.406
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	2.982.331.032	2.402.116.252
Inbreng participanten		2.184.573.176	2.116.157.072
Overige reserves		285.959.180	- 8.548.605
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		511.798.676	294.507.785
Beleggingen	4.6.1	-	1.051.757
Futures		-	1.051.757
Kortlopende schulden		24.526.825	21.810.397
Uit hoofde van effectentransacties		-	9.819
Overige schulden	4.6.5	24.526.825	21.800.578
Totaal passiva		3.006.857.857	2.424.978.406

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	52.393.550	48.069.743
Dividend		58.413.819	46.263.057
Overige		-6.020.269	1.806.686
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	469.436.302	264.707.828
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		23.661.549	-26.351.536
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		445.774.753	291.059.364
Overig resultaat	4.7.3	1.402.276	1.072.316
Overige opbrengsten		1.402.276	1.072.316
Totaal opbrengsten		523.232.128	313.849.887
LASTEN			
Lasten	4.7.4	11.433.452	19.342.102
Beheervergoeding		3.828.134	3.131.709
Servicevergoeding		2.324.224	1.926.114
Transactiekosten		105.470	138.146
Overige		5.175.624	14.146.133
Totaal lasten		11.433.452	19.342.102
Netto resultaat		511.798.676	294.507.785

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		-89.660.695	-257.342.222
Netto resultaat		511.798.676	294.507.785
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-23.661.549	26.351.536
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-445.774.753	-291.059.364
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-559.788.717	-545.390.159
Verkopen van beleggingen	4.6.1	424.044.397	246.241.839
Mutatie uit hoofde van effectentransacties		-9.819	9.819
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	1.004.823	-1.525.093
Mutatie overige schulden	4.7.4	2.726.247	13.521.415
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		68.416.104	262.338.758
Inbreng participanten	4.6.4	460.576.260	411.372.296
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-392.160.156	-149.033.538
Totaal netto kasstroom		-21.244.591	4.996.536
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		31.888.188	26.891.652
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		10.643.597	31.888.188

4.4 Toelichting algemeen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 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.

Vreemde valuta

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

OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA	31-12-2025	31-12-2024
Taiwanese dollar	36,9018	33,9484
Indiase roepie	105,5589	88,6530
Hongkongse dollar	9,1413	8,0437
Zuid-Koreaanse won	1.691,8540	1.524,4113
Braziliaanse real	6,4357	6,3972
Zuid-Afrikaanse rand	19,4606	19,5399
Chinese Yuan renminbi	8,2073	7,5584
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Saoedi-Arabische riyal	4,4051	3,8908
Mexicaanse peso	21,1161	21,5309
Maleisische ringgit	4,7660	4,6302
Indonesische roepia	19.583,9545	16.666,3725
Thaise baht	37,0011	35,3054
Verenigde Arabische Emiraten dirham	4,3136	3,8034
Poolse zloty	4,2224	4,2772
Koeweitse dinar	0,3612	0,3192
Qatarese rial	4,2762	3,7703
Turkse lira	50,4591	36,6158
Filipijnse peso	69,0959	59,8985
Chilense peso	1.058,8550	1.029,8306
Hongaarse forint	383,9400	411,3650
Colombiaanse peso	4.436,6265	4.561,9367
Egyptische pond	56,0213	52,6345
Tsjechische kroon	24,1720	25,1750

Beleggingen

Aandelen

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

Futures

Futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van 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 schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

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

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde 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 gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.385.760.648	-1.051.757	2.384.708.891
Aankopen/verstrekkingen	558.022.462	1.766.255	559.788.717
Verkopen/aflossingen	-415.226.752	-8.817.645	-424.044.397
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	461.185.871	8.250.431	469.436.302
Stand einde huidig boekjaar	2.989.742.229	147.284	2.989.889.513
Stand begin vorig boekjaar	1.819.396.818	1.455.925	1.820.852.743
Aankopen/verstrekkingen	544.206.935	1.183.224	545.390.159
Verkopen/aflossingen	-242.832.506	-3.409.333	-246.241.839
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	264.989.401	-281.573	264.707.828
Stand einde vorig boekjaar	2.385.760.648	-1.051.757	2.384.708.891

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 4,79% (2024: 10,01%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Aandelen	2.989.742.229	2.989.742.229
Futures	147.284	147.284
Stand einde huidig boekjaar	2.989.889.513	2.989.889.513
Aandelen	2.385.760.648	2.385.760.648
Futures	-1.051.757	-1.051.757
Stand einde vorig boekjaar	2.384.708.891	2.384.708.891

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	147.284	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	-1.051.757
Totaal	147.284	-1.051.757

FUTURES PER 31-12-2025

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	195	11.717.102	EXP MAR 26	147.284
Totaal		11.717.102		147.284

FUTURES PER 31-12-2024

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

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen dividend	4.066.880	4.029.581
Te vorderen dividendbelasting	2.249.000 ¹	1.956.357
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	8.867	1.343.632
Totaal	6.324.747	7.329.570

¹ in de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag af € 111.842 in mindering gebracht in verband met mogelijk oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 111.842), hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2025 is AA- (2024: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 340.080 (2024: € 848.565) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

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

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	2.116.157.072	1.853.818.314
Ingebracht door participanten	460.576.260	411.372.296
Terugbetaald aan participanten	-392.160.156	-149.033.538
Stand einde boekjaar	2.184.573.176	2.116.157.072

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	-8.548.605	-90.251.466
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	294.507.785	81.702.861
Stand einde boekjaar	285.959.180	-8.548.605

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	294.507.785	81.702.861
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-294.507.785	-81.702.861
Resultaat lopend boekjaar	511.798.676	294.507.785
Stand einde boekjaar	511.798.676	294.507.785

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	13.988.453	12.256.284
Ingebracht aan participaties	2.676.390	2.643.110
Terugbetaald aan participaties	-2.113.160	-910.941
Stand einde boekjaar	14.551.683	13.988.453

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	2.982.331.032	2.402.116.252	1.845.269.709
Aantal uitstaande participaties	14.551.684	13.988.453	12.256.284
Intrinsieke waarde per participatie	204,95	171,72	150,56

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenfondsen(en)	2.027.691.868	1.583.547.532
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	673.143.244	559.664.511
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	146.303.593	138.177.709
Achmea Mixfonds Neutraal	58.726.992	54.711.603
Achmea Mixfonds Offensief	36.906.676	34.659.374
Achmea Mixfonds Defensief	6.980.917	7.203.797
Achmea Mixfonds Ambitieuus A	6.542.771	5.079.692
Achmea opkomende markten aandelen fonds A	6.463.489	2.736.916
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	6.092.111	5.104.457
Premiepensioeninstelling	5.340.966	4.802.319
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus A	4.757.992	3.297.563
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	2.357.357	2.229.934
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	1.023.056	900.845
Totaal	2.982.331.032	2.402.116.252

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheervergoeding	1.044.510	862.301
Te betalen servicevergoeding	418.937	340.996
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	4.286	1.843
Te betalen belastingen	22.391.540	19.928.438
Diverse schulden	667.552	667.000
Totaal	24.526.825	21.800.578

De "Te betalen belastingen" bestaan voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment dat beleggingen met een positief resultaat verkocht worden. Deze schulden hebben een looptijd van langer dan een jaar.

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

4.6.6 Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 101% (2024: 102%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	101%	102%
Fondsvermogen	2.982.331.032	2.402.116.252
Aandelen	2.989.742.229	2.385.760.648
Futures	11.717.102	28.517.141
Vreemde Valuta	8.698.670	27.188.856
Blootstelling conform bruto methode	3.010.158.001	2.441.466.645

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2024: 102%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	102%
Fondsvermogen	2.982.331.032	2.402.116.252
Aandelen	2.989.742.229	2.385.760.648
Futures	11.717.102	28.517.141
Liquide middelen	1.944.927	4.699.332
Vreemde Valuta	8.698.670	27.188.856
Blootstelling conform netto methode	3.012.102.928	2.446.165.977

4.7 Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

Dividend

Betreft de over de verslagperiode netto ontvangen dividenden.

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
Valutaresultaten	-6.359.519	1.294.805
Rente rekening-courant	339.250	511.881
Totaal	-6.020.269	1.806.686

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 aandelen	69.506.752	26.135.638
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	-52.896.593	-54.713.284
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	7.051.390	2.773.464
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-	-547.354
Totaal gerealiseerde waardeverandering	23.661.549	-26.351.536
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	648.640.114	492.693.687
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	-204.064.402	-199.126.640
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.199.041	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-	-2.507.683
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	445.774.753	291.059.364

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	1.364.523	1.070.726
Overige opbrengsten	37.753	1.590
Totaal	1.402.276	1.072.316

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	2.802.741	2.296.090
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	1.025.393	835.619
Servicevergoeding	2.324.224	1.926.114
Transactiekosten	105.470	138.146
Overige kosten	5.175.624	14.146.133
Totaal	11.433.452	19.342.102

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

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

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

Beheervergoeding extern vermogensbeheer

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

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Overige kosten

Het bedrag bestaat voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

Lopende kosten factor

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

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,225% (2024: 0,223%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	2025	2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,140%	0,138%	0,140%
Servicevergoeding	0,085%	0,085%	0,085%
Lopende kosten factor	0,225%	0,223%	0,225%

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

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;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

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

Valutarisico

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

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.

Afwikkelingsrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Basisindustrie	876.767.648	29%	519.272.157	22%
IT-Telecom	605.443.975	20%	494.752.406	21%
Banken en verzekeraars	598.226.021	20%	517.777.465	22%
Duurzame consumptiegoederen	220.671.824	7%	180.766.274	8%
Overig	141.434.256	5%	127.901.994	5%
Niet duurzame consumptiegoederen	135.321.072	5%	151.795.964	6%
Chemie - farmacie	109.666.495	4%	103.737.635	4%
Kapitaalgoederen	88.025.748	3%	58.661.710	3%
Energie	80.812.625	3%	110.835.815	5%
Dienstverlening	65.465.588	2%	52.727.640	2%
Vastgoed	38.199.781	1%	36.296.982	1%
Handel - transport	25.274.556	1%	26.624.942	1%
Nutsbedrijven	4.012.998	0%	3.706.801	0%
Media	419.642	0%	902.863	0%
Totaal	2.989.742.229	100%	2.385.760.648	100%

AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025	
Taiwan	711.428.235	24%
Hong Kong	608.853.700	20%
India	445.564.145	15%
Zuid-Korea	444.729.873	15%
Zuid-Afrika	114.260.244	4%
Brazilië	99.005.200	3%
China	86.201.700	3%
Verenigde Staten	76.484.238	3%
Mexico	61.352.403	2%
Maleisië	38.967.535	1%
Overig ¹	302.894.956	10%
Totaal	2.989.742.229	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Polen, Indonesië, Verenigde Arabische Emiraten, Thailand, Saoedi Arabië, Koeweit, Chili, Qatar, Verenigd Koninkrijk, Filipijnen, Turkije, Hongarije, Colombia, Egypte en Tsjechië.

AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2024

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

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

AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025
Taiwanese dollar	711.428.234 24%
Hongkongse dollar	608.853.700 20%
Indiase roepie	445.564.145 15%
Zuid-Koreaanse won	444.729.873 15%
Zuid-Afrikaanse rand	128.963.323 4%
Braziliaanse real	99.005.200 3%
Chinese yuan (renminbi)	86.201.700 3%
Amerikaanse dollar	76.484.238 3%
Mexicaanse peso	61.352.403 2%
Maleisische ringgit	38.967.535 1%
Overig ¹	288.191.878 10%
Totaal	2.989.742.229 100%

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

AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

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

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

POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2025	31-12-2024
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	13,80%	12,03%
TENCENT HOLDINGS LTD HK/00700	5,60%	5,20%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5,05%	2,94%

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van derivaten	147.284	-
Waarde van vorderingen	6.324.747	7.329.570
Liquide middelen	10.643.597	31.888.188
Maximale kredietrisico	17.115.628	39.217.758

BELEGGINGEN NAAR MARKTCAPITALISATIE

Per 31-12-2025	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	93,9%	6,1%	0,0%
Per 31-12-2024	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	90,2%	9,7%	0,1%

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 toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 31 maart 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 Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds 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 ESG Transition Emerging Markets Equity 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 ESG Transition Emerging Markets Equity 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 ESG Transition Emerging Markets Equity 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 ESG Transition Emerging Markets Equity Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden 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, 31 maart 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)
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	411.506.964
TENCENT HOLDINGS LTD HK/00700	166.961.671
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	150.691.366
ALIBABA GROUP HOLDING LTD HK/09988	106.717.297
SK HYNIX INC	83.544.962
HDFC BANK LTD	42.452.459
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	31.281.505
XIAOMI CORP HK/01810	29.530.895
PDD HOLDINGS INC ADR	27.252.122
ICICI BANK LTD	26.745.131
MEDIATEK INC	23.405.901
MEITUAN HK/03690	22.372.606
BHARTI AIRTEL LTD	20.353.430
INFOSYS LTD	20.222.591
DELTA ELECTRONICS INC	20.198.524
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	19.221.602
PING AN INSURANCE GROUP CO OF HK/02318	19.132.352
NASPERS LTD	17.755.638
NETEASE INC HK/09999	16.372.839
BYD CO LTD HK/01211	15.388.333
TRIP.COM GROUP LTD HK/09961	15.065.272
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	14.703.077
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	13.253.350
GOLD FIELDS LTD	13.185.526
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	12.985.222
BAIDU INC HK/09888	12.824.993
JD.COM INC HK/09618	11.592.086
AXIS BANK LTD	11.012.886
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	10.950.586
KB FINANCIAL GROUP INC	10.630.937
BAJAJ FINANCE LTD	10.445.339
GRUPO MEXICO SAB DE CV	9.991.533
KUWAIT FINANCE HOUSE KSCP	9.971.773
FIRSTRAND LTD	9.334.568
ZIJIN MINING GROUP CO LTD HK/02899	9.292.095
NATIONAL BANK OF KUWAIT SAKP	9.282.557
HYUNDAI MOTOR CO	12.002.963
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	9.123.456
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	9.100.855
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD HK/03968	9.082.703
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	9.054.676

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	9.024.448
PETROLEO BRASILEIRO SA - PETRO	16.292.961
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	8.680.937
EMAAR PROPERTIES PJSC	8.594.812
OTP BANK NYRT	8.143.282
QATAR NATIONAL BANK QPSC	8.071.905
NAVER CORP	8.043.617
DOOSAN ENERBILITY CO LTD	7.962.422
SK SQUARE CO LTD	7.940.095
QUANTA COMPUTER INC	7.938.473
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB D	7.934.033
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	7.915.660
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	7.874.164
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LT	7.844.737
STANDARD BANK GROUP LTD	7.795.060
VALTERRA PLATINUM LTD	7.599.279
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	7.389.010
HANWHA AEROSPACE CO LTD	7.344.555
HINDUSTAN UNILEVER LTD	7.168.288
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	7.091.521
KUAISHOU TECHNOLOGY HK/01024	7.015.986
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI B	7.008.162
KIA CORP	6.788.709
STATE BANK OF INDIA	6.712.641
BEONE MEDICINES LTD HK/06160	6.657.062
CREDICORP LTD	6.555.462
ACCTON TECHNOLOGY CORP	6.550.899
CELLTRION INC	6.386.048
AMERICA MOVIL SAB DE CV	6.373.797
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	6.217.379
HANA FINANCIAL GROUP INC	6.155.855
MTN GROUP LTD	6.037.190
BANCO BRADESCO SA	7.542.264
UNITED MICROELECTRONICS CORP	5.940.407
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	5.886.038
YUM CHINA HOLDINGS INC HK/09987	5.885.935
DELTA ELECTRONICS THAILAND PCL	5.789.725
HCL TECHNOLOGIES LTD	5.786.752
PUBLIC BANK BHD	5.638.708
BHARAT ELECTRONICS LTD	5.606.646
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	5.561.143
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	5.555.177
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	5.442.281
TITAN CO LTD	5.350.602
SHRIRAM FINANCE LTD	5.338.712

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ULTRATECH CEMENT LTD	5.300.960
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	5.294.009
ORLEN SA	5.241.504
HYUNDAI MOBIS CO LTD	5.232.817
MALAYAN BANKING BHD	5.227.776
WIWYNN CORP	5.226.167
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO LTD	5.220.767
ELITE MATERIAL CO LTD	5.171.021
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	5.105.265
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	5.056.031
WEG SA	5.001.118
WISTRON CORP	4.938.932
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	4.871.331
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD HK/00175	4.797.441
INNOVENT BIOLOGICS INC HK/01801	4.792.040
TS FINANCIAL HOLDING CO LTD	4.723.838
SAMSUNG C&T CORP	4.719.212
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC HK/02269	4.682.639
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG CN/300750	4.677.096
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	4.647.092
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	4.611.911
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	4.538.427
NATIONAL BANK OF GREECE SA	4.489.160
POP MART INTERNATIONAL GROUP L HK/09992	4.468.006
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD HK/02020	4.458.683
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LT	4.442.167
KAKAO CORP	4.416.207
HINDALCO INDUSTRIES LTD	4.413.220
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO	4.392.764
SOUTHERN COPPER CORP	4.376.845
XPENG INC HK/09868	4.357.469
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	4.317.759
WOORI FINANCIAL GROUP INC	4.275.006
ASUSTEK COMPUTER INC	4.232.313
ITAUSA SA	4.223.579
ALTEOGEN INC	4.201.278
ABSA GROUP LTD	4.136.254
LG ENERGY SOLUTION LTD	4.123.987
NONGFU SPRING CO LTD HK/09633	4.106.358
YAGEO CORP	4.083.530
AMBEV SA	4.078.836
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	4.065.834
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LT	4.047.158
CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	4.012.998
HARMONY GOLD MINING CO LTD	4.007.726

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ASIAN PAINTS LTD	4.002.989
HD KOREA SHIPBUILDING & OFFSHO	3.990.968
QATAR ISLAMIC BANK QPSC	3.903.132
LG CHEM LTD	3.895.770
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	3.856.790
BANCO BTG PACTUAL SA	3.852.404
SAMSUNG SDI CO LTD	3.828.444
EMBRAER SA	3.826.654
KE HOLDINGS INC HK/02423	3.798.004
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS CO	3.796.393
EICHER MOTORS LTD	3.747.039
KGHM POLSKA MIEDZ SA	3.744.769
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	3.733.877
HANWHA OCEAN CO LTD	3.681.645
INTERGLOBE AVIATION LTD	3.664.247
FIRST FINANCIAL HOLDING CO LTD	3.613.085
LI AUTO INC HK/02015	3.598.736
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	3.589.216
SANLAM LTD	3.589.165
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	3.585.242
EUROBANK SA	3.538.391
ADVANCED INFO SERVICE PCL	3.525.803
SIBANYE STILLWATER LTD	3.512.432
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	3.469.220
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	3.461.353
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO L	3.461.188
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK P	3.455.401
HYUNDAI ROTEM CO LTD	3.439.025
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANC	3.437.295
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI	3.431.554
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE C	3.421.994
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR ADR	3.401.875
NAN YA PLASTICS CORP	3.358.963
TVS MOTOR CO LTD	3.357.512
NIO INC HK/09866	3.332.305
TECH MAHINDRA LTD	3.323.504
INTERNATIONAL CONTAINER TERMIN	3.300.779
H WORLD GROUP LTD ADR	3.297.166
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	3.275.512
LENOVO GROUP LTD HK/00992	3.247.619
CIPLA LTD/INDIA	3.244.362
NESTLE INDIA LTD	3.233.579
CMOC GROUP LTD HK/03993	3.213.917
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	3.204.881
CHROMA ATE INC	3.192.256

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ALPHA BANK SA	3.189.859
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	3.143.363
ALDAR PROPERTIES PJSC	3.132.685
TATA MOTORS LTD /NEW	3.123.656
AKESO INC HK/09926	3.102.721
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	3.076.272
PIRAEUS BANK SA	3.065.466
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD	3.044.590
BAJAJ FINSERV LTD	3.022.915
KGI FINANCIAL HOLDING CO LTD	3.020.215
SAUDI AWWAL BANK	2.977.977
BANCO DE CHILE	2.970.497
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC	2.965.739
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO	2.961.299
TRENT LTD	2.938.703
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD	2.937.661
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD HK/01093	2.927.016
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	2.925.237
LATAM AIRLINES GROUP SA	2.892.845
BIZLINK HOLDING INC	2.883.328
ZTO EXPRESS CAYMAN INC HK/02057	2.880.050
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE LT	2.860.997
DIVI'S LABORATORIES LTD	2.844.984
BID CORP LTD	2.841.871
SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD HK/01177	2.831.299
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL H	2.826.969
EQUATORIAL SA	2.797.862
TATA MOTORS PASSENGER VEHICLES	2.764.481
JD HEALTH INTERNATIONAL INC HK/06618	2.746.061
ABU DHABI ISLAMIC BANK PJSC	2.743.192
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	2.736.364
LARGAN PRECISION CO LTD	2.704.475
ALINMA BANK	2.703.551
DISCOVERY LTD	2.686.643
WIPRO LTD	2.684.487
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	2.674.881
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND F	2.656.644
JSW STEEL LTD	2.638.131
HERO MOTOCORP LTD	2.618.409
DR REDDY'S LABORATORIES LTD	2.598.208
SHOPRITE HOLDINGS LTD	2.598.067
VARUN BEVERAGES LTD	2.582.191
AIRPORTS OF THAILAND PCL	2.580.023
PERSISTENT SYSTEMS LTD	2.554.638
ACWA POWER CO	2.554.619

Naam belegging	Waarde (in euro's)
KANZHUN LTD ADR	2.552.979
CP ALL PCL	2.535.978
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL C	2.529.145
ETERNAL LTD	2.523.729
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	2.517.763
LOCALIZA RENT A CAR SA	2.599.822
DUBAI ISLAMIC BANK PJSC	2.486.651
NEDBANK GROUP LTD	2.485.906
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN HK/09901	2.485.420
HAIER SMART HOME CO LTD HK/06690	2.483.955
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LTD	2.480.484
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD CN/600036	2.440.674
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO CN/601138	2.436.718
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.415.397
GRUPO CIBEST SA	3.949.128
BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD HK/03328	2.394.761
NOVATEK MICROELECTRONICS CORP	2.391.861
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO HK/03692	2.376.039
CHINA STEEL CORP	2.369.478
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	2.364.356
ASPEED TECHNOLOGY INC	2.360.860
CUMMINS INDIA LTD	2.338.839
INDIAN HOTELS CO LTD/THE	2.336.551
ENN ENERGY HOLDINGS LTD HK/02688	2.327.779
ALLEGRO.EU SA	2.315.673
SUZANO SA	2.312.123
PB FINTECH LTD	2.306.652
AVENUE SUPERMARTS LTD	2.297.758
BAJAJ AUTO LTD	2.294.264
HYOSUNG HEAVY INDUSTRIES CORP	2.287.500
ZHAOJIN MINING INDUSTRY CO LTD HK/01818	2.276.581
LG ELECTRONICS INC	2.259.188
BANCO DO BRASIL SA	2.254.772
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	2.247.552
ETIHAD ETISALAT CO	2.241.373
ECOPRO CO LTD	2.237.245
KING SLIDE WORKS CO LTD	2.235.663
XP INC	2.231.530
SANTANDER BANK POLSKA SA	2.229.453
MERITZ FINANCIAL GROUP INC	2.217.474
LPP SA	2.207.967
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP H HK/02313	2.190.561
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDINGS	2.188.816
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO LT HK/01336	2.170.116
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CN/601318	2.167.703

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DIAN SWASTATIKA SENTOSA TBK PT	2.167.597
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	2.163.345
EVERGREEN MARINE CORP TAIWAN L	2.153.228
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL S	2.120.408
TAIWAN MOBILE CO LTD	2.116.970
ZIJIN MINING GROUP CO LTD CN/601899	2.091.157
POWER FINANCE CORP LTD	2.090.732
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD CN/300308	2.073.659
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD HK/02319	2.064.914
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	2.042.847
SUZLON ENERGY LTD	2.040.002
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	2.026.356
HD HYUNDAI CO LTD	2.021.872
GULF DEVELOPMENT PCL	2.011.050
INDUS TOWERS LTD	2.009.661
SWIGGY LTD	2.007.955
BILIBILI INC HK/09626	2.002.724
REDE D'OR SAO LUIZ SA	1.998.643
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP HK/02382	1.983.423
JIANGXI COPPER CO LTD HK/00358	1.970.129
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	1.964.681
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES LTD	1.961.265
GLOBAL UNICHIP CORP	1.957.899
ADNOC GAS PLC	1.952.558
BANQUE SAUDI FRANSI	1.949.704
HORIZON ROBOTICS HK/09660	1.949.069
RAIA DROGASIL SA	1.931.273
DLF LTD	1.914.836
LUPIN LTD	1.912.599
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNAT	1.907.538
BANCO SANTANDER CHILE	1.901.374
ASHOK LEYLAND LTD	1.898.604
DINO POLSKA SA	1.891.302
REMGRO LTD	1.888.645
GAMUDA BHD	1.888.482
VODACOM GROUP LTD	1.886.202
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD	1.884.902
INFO EDGE INDIA LTD	1.878.191
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	1.876.594
ALMARAI CO JSC	1.874.366
3SBIO INC HK/01530	1.874.074
INDUSIND BANK LTD	1.870.699
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	1.867.190
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	1.865.945
VIPSHOP HOLDINGS LTD ADR	1.865.731

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LI NING CO LTD HK/02331	1.863.664
AMMAN MINERAL INTERNASIONAL PT	1.853.975
AKBANK TAS	1.831.844
PEPKOR HOLDINGS LTD	1.825.965
MUTHOOT FINANCE LTD	1.823.902
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	1.819.738
NEPI ROCKCASTLE NV	1.813.389
BDO UNIBANK INC	1.802.052
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	1.795.171
CALIWAY BIOPHARMACEUTICALS CO	1.776.742
HOTAI MOTOR CO LTD	1.773.626
E INK HOLDINGS INC	1.770.645
GERDAU SA	1.761.757
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO HK/03606	1.755.473
VIBRA ENERGIA SA	1.748.546
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANC	1.738.344
INDIAN OIL CORP LTD	1.736.968
BANK ALBILAD	1.727.028
HYBE CO LTD	1.721.533
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1.720.884
ECOPRO BM CO LTD	1.717.761
SRF LTD	1.716.903
ARAB NATIONAL BANK	1.714.458
CAMBRICON TECHNOLOGIES CORP LT CN/688256	1.709.791
WEICHAI POWER CO LTD HK/02338	1.707.388
SAMSUNG SDS CO LTD	1.702.377
FORMOSA PLASTICS CORP	1.695.202
FAR EASTONE TELECOMMUNICATIONS	1.691.736
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO	1.680.297
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE HK/00268	1.679.181
CG POWER & INDUSTRIAL SOLUTION	1.675.437
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	1.669.933
TELEFONICA BRASIL SA	1.667.217
PIDILITE INDUSTRIES LTD	1.657.747
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	1.657.349
LG CORP	1.655.734
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	1.652.962
CLICKS GROUP LTD	1.650.869
WUXI APPTec CO LTD HK/02359	1.643.321
FORTIS HEALTHCARE LTD	1.641.632
BYD CO LTD CN/002594	1.635.963
LTIMINDTREE LTD	1.635.773
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG HK/03750	1.631.300
SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS	1.630.124
KRAFTON INC	1.627.202

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTH	1.626.932
PHARMAESSENTIA CORP	1.625.420
CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOU HK/02099	1.623.695
BIDVEST GROUP LTD	1.618.589
GDS HOLDINGS LTD HK/09698	1.617.659
SK INNOVATION CO LTD	1.617.068
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO L	1.616.472
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	1.610.904
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA DE	1.594.900
REC LTD	1.592.719
BARITO RENEWABLES ENERGY TBK P	1.581.002
SIAM CEMENT PCL/THE	1.580.039
MIDEA GROUP CO LTD HK/00300	1.563.075
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	1.562.988
POLYCAB INDIA LTD	1.559.184
BARITO PACIFIC TBK PT	1.556.163
YUHAN CORP	1.554.936
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SAA ADR	1.553.997
UNITED SPIRITS LTD	1.552.623
CD PROJEKT SA	1.551.975
IHH HEALTHCARE BHD	1.531.919
GREAT WALL MOTOR CO LTD HK/02333	1.524.756
GE VERNOVA T&D INDIA LTD	1.517.629
LS ELECTRIC CO LTD	1.511.444
POSCO FUTURE M CO LTD	1.510.057
MBANK SA	1.508.641
HLB INC	1.505.787
TAL EDUCATION GROUP ADR	1.504.232
GRUPO BIMBO SAB DE CV	1.499.516
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	1.487.461
GAIL INDIA LTD	1.468.342
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA DE	1.465.808
CHANG HWA COMMERCIAL BANK LTD	1.465.385
OPAP SA	1.462.793
RICHTER GEDEON NYRT	1.443.058
SM PRIME HOLDINGS INC	1.442.752
DOOSAN CO LTD	1.441.652
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	1.436.515
DB INSURANCE CO LTD	1.432.229
MARICO LTD	1.427.713
FALABELLA SA	1.427.602
TOTVS SA	1.425.159
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO HK/03908	1.424.934
INNOLUX CORP	1.424.511
HYUNDAI MOTOR INDIA LTD	1.424.140

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UPL LTD	1.423.602
AMMB HOLDINGS BHD	1.416.495
ADVANTECH CO LTD	1.414.854
PEGATRON CORP	1.412.831
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC HK/02018	1.407.891
KOMERCNI BANKA AS	1.392.169
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	1.364.030
COMPAL ELECTRONICS INC	1.361.755
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO LT HK/02259	1.359.167
EMAAR DEVELOPMENT PJSC	1.350.012
AMBUJA CEMENTS LTD	1.347.124
APL APOLLO TUBES LTD	1.344.438
CENCOSUD SA	1.338.426
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	1.336.300
SUNDARAM FINANCE LTD	1.330.373
AU SMALL FINANCE BANK LTD	1.329.306
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	1.326.534
BHARAT FORGE LTD	1.324.127
SK TELECOM CO LTD	1.323.450
APR CORP/KOREA	1.320.993
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	1.318.751
KASIKORNBANK PCL	1.314.678
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	1.314.653
CHANDRA ASRI PACIFIC TBK PT	1.314.524
PHOENIX MILLS LTD/THE	1.302.855
MRF LTD	1.298.905
HANMI SEMICONDUCTOR CO LTD	1.295.873
SCB X PCL	1.290.034
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO	1.280.561
TSINGTAO BREWERY CO LTD HK/00168	1.279.113
YES BANK LTD	1.276.392
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTYLE HK/01209	1.274.860
SAMYANG FOODS CO LTD	1.272.581
OUTSURANCE GROUP LTD	1.270.436
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE CORP	1.268.279
BUMI RESOURCES MINERALS TBK PT	1.266.739
AL RAYAN BANK	1.259.577
KINGSOFT CORP LTD HK/03888	1.255.658
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO CN/002475	1.255.503
TRUE CORP PCL	1.247.710
GRUPO FINANCIERO INBURSA SAB D	1.239.918
HAVELLS INDIA LTD	1.236.812
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	1.235.664
INVENTEC CORP	1.232.297
GODREJ PROPERTIES LTD	1.232.066

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TAIWAN BUSINESS BANK	1.229.678
SUNWAY BHD	1.224.840
BAJAJ HOLDINGS & INVESTMENT LT	1.223.171
CENTRAL PATTANA PCL	1.222.036
JUMBO SA	1.215.798
COMMERCIAL BANK PSQC/THE	1.215.731
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	1.213.087
ALIBABA HEALTH INFORMATION TEC HK/00241	1.209.835
AUROBINDO PHARMA LTD	1.206.279
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC LTD CN/300502	1.205.401
BOUBYAN BANK KSCP	1.199.331
BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD CN/601328	1.193.871
INDUSTRIAL BANK CO LTD CN/601166	1.190.638
GRUPO CARSO SAB DE CV	1.190.561
RHB BANK BHD	1.184.668
RUMO SA	1.183.343
BSE LTD	1.181.735
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT	1.180.157
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD HK/00780	1.172.405
KOREA ZINC CO LTD	1.170.657
VODAFONE IDEA LTD	1.168.704
HONG LEONG BANK BHD	1.165.552
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	1.161.136
LOTES CO LTD	1.158.073
EAST MONEY INFORMATION CO LTD CN/300059	1.151.833
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB D	1.145.310
LODHA DEVELOPERS LTD	1.144.982
GLOBALWAFERS CO LTD	1.144.226
PETRONAS GAS BHD	1.138.432
VISHAL MEGA MART LTD	1.137.984
IDFC FIRST BANK LTD	1.136.899
QATAR GAS TRANSPORT CO LTD	1.136.585
CHINA MINSHENG BANKING CORP LT HK/01988	1.130.893
PETRINDO JAYA KREASI TBK PT	1.128.154
EMEMORY TECHNOLOGY INC	1.125.148
HAILILAO INTERNATIONAL HOLDING HK/06862	1.122.375
J&T GLOBAL EXPRESS LTD HK/01519	1.119.153
EVA AIRWAYS CORP	1.118.237
MPHASIS LTD	1.117.418
STONECO LTD	1.116.683
BANK OF BARODA	1.114.798
QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC BA	1.111.090
CMOC GROUP LTD CN/603993	1.110.240
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICON	1.106.638
TURK HAVA YOLLARI AO	1.102.754

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UBTECH ROBOTICS CORP LTD HK/09880	1.101.855
MEITU INC HK/01357	1.101.152
DABUR INDIA LTD	1.099.922
HMM CO LTD	1.099.451
EMPRESAS COPEC SA	1.097.911
VOLTAS LTD	1.097.457
MIRAE ASSET SECURITIES CO LTD	1.095.517
TIM SA/BRAZIL	1.093.923
CHINA RUYI HOLDINGS LTD HK/00136	1.093.403
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL C HK/00285	1.091.117
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICAL CN/600276	1.089.903
SIEMENS LTD	1.085.951
GMR AIRPORTS LTD	1.080.158
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO K	1.078.820
TECO ELECTRIC AND MACHINERY CO	1.076.695
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS OR	1.074.117
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD HK/03800	1.074.117
COROMANDEL INTERNATIONAL LTD	1.068.500
SIGMA FOODS SAB DE CV	1.059.984
COWAY CO LTD	1.052.855
KRUNG THAI BANK PCL	1.050.412
CANARA BANK	1.046.044
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE IN	1.031.803
JINDAL STAINLESS LTD	1.029.094
HANWHA SYSTEMS CO LTD	1.026.005
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES L	1.022.533
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	1.021.308
SD GUTHRIE BHD	1.019.539
WAAREE ENERGIES LTD	1.017.645
COLGATE-PALMOLIVE INDIA LTD	1.013.832
SALIK CO PJSC	1.012.282
ADNOC LOGISTICS & SERVICES	1.009.416
NMDC LTD	1.009.167
BANK MILLENNIUM SA	1.008.765
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO L	1.005.004
BOSCH LTD	1.004.460
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING L	1.004.341
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD CN/300274	1.003.662
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD HK/01772	1.002.478
PI INDUSTRIES LTD	1.000.276
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP HK/01929	998.375
CELCOMDIGI BHD	994.700
JD LOGISTICS INC HK/02618	994.295
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY HK/09863	994.065
HUATAI SECURITIES CO LTD HK/06886	992.332

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PUNJAB NATIONAL BANK	991.555
PRESTIGE ESTATES PROJECTS LTD	990.566
NHPC LTD	989.415
SHREE CEMENT LTD	988.140
MANKIND PHARMA LTD	983.983
INTERCONEXION ELECTRICA SA ESP	979.404
HITACHI ENERGY INDIA LTD	973.965
WUXI XDC CAYMAN INC HK/02268	973.586
YAPI VE KREDI BANKASI AS	965.716
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	964.128
YANG MING MARINE TRANSPORT COR	961.495
SM INVESTMENTS CORP	954.860
ASIA CEMENT CORP	952.635
ABB INDIA LTD	952.268
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	938.054
TURKIYE IS BANKASI AS	929.619
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOBIL	927.421
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD HK/00151	926.850
ZTE CORP HK/00763	925.713
TINGYI CAYMAN ISLANDS HOLDING HK/00322	923.458
UNION BANK OF INDIA LTD	922.768
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	919.865
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDING HK/03998	917.241
PLAZA SA	917.157
PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	916.321
PAGE INDUSTRIES LTD	916.159
KOREAN AIR LINES CO LTD	915.394
ENERGISA S/A	906.140
CIA PARANAENSE DE ENERGIA - CO	898.511
CHINA GAS HOLDINGS LTD HK/00384	895.925
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANC	894.310
PETRONET LNG LTD	893.743
KLABIN SA	888.219
KAKAOBANK CORP	887.184
IOI CORP BHD	880.334
SICHUAN KELUN-BIOTECH BIOPHARM HK/06990	879.533
MISC BHD	876.901
CHINA NONFERROUS MINING CORP L HK/01258	876.158
TATA COMMUNICATIONS LTD	874.099
CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	872.682
YTL POWER INTERNATIONAL BHD	870.227
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	870.120
ZABKA GROUP SA	862.674
SIEMENS ENERGY INDIA LTD	862.527
ALKEM LABORATORIES LTD	860.517

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AYALA LAND INC	857.278
GRUMA SAB DE CV	852.509
TWO POINT ZERO GROUP PJSC	851.219
MABANEE CO KPSC	845.851
HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO HK/01044	836.268
JUBILANT FOODWORKS LTD	832.337
MINOR INTERNATIONAL PCL	826.374
MUYUAN FOODS CO LTD CN/002714	825.823
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA DE	824.567
TORRENT POWER LTD	820.620
SUPREME INDUSTRIES LTD	816.695
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	814.465
BUDIMEX SA	814.171
VICTORY GIANT TECHNOLOGY HUIZH CN/300476	805.916
LG DISPLAY CO LTD	802.180
MBRF GLOBAL FOODS CO SA	798.681
ECLAT TEXTILE CO LTD	791.885
LAOPU GOLD CO LTD HK/06181	790.979
SAUDI INVESTMENT BANK/THE	787.271
MONETA MONEY BANK AS	786.250
QATAR FUEL QSC	784.966
MIDEA GROUP CO LTD CN/000333	784.620
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEVEL	784.576
S-OIL CORP	778.806
MAXIS BHD	776.065
AMOREPACIFIC CORP	772.721
GULF BANK KSCP	771.755
OBEROI REALTY LTD	766.750
WARBA BANK KSCP	766.274
ENEL CHILE SA	766.265
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD CN/600309	762.387
NH INVESTMENT & SECURITIES CO	759.691
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	753.269
MAKKAH CONSTRUCTION & DEVELOPM	747.297
RAIL VIKAS NIGAM LTD	744.920
NETEASE CLOUD MUSIC INC HK/09899	743.688
MINISO GROUP HOLDING LTD HK/09896	739.840
FAR EAST HORIZON LTD HK/03360	731.762
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK PT	730.206
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD HK/00960	726.183
DOOSAN BOBCAT INC	718.277
CPFL ENERGIA SA	715.168
METROPOLITAN BANK & TRUST CO	715.060
HD HYUNDAI MARINE SOLUTION CO	713.565
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD	712.556

Naam belegging	Waarde (in euro's)
XTALPI HOLDINGS LTD HK/02228	707.844
GENSCRIPT BIOTECH CORP HK/01548	706.505
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE/T	703.308
INDIAN RAILWAY CATERING & TOUR	700.737
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E CN/300760	698.475
PING AN BANK CO LTD CN/000001	697.899
ENEL AMERICAS SA	697.224
ASTRAL LTD	693.258
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	687.168
JABAL OMAR DEVELOPMENT CO	684.769
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	680.952
ZYDUS LIFESCIENCES LTD	679.845
LG UPLUS CORP	677.179
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKAL	673.979
YADEA GROUP HOLDINGS LTD HK/01585	671.653
TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	669.236
CHINA FEIHE LTD HK/06186	658.655
CHINA AIRLINES LTD	655.784
TELEKOM MALAYSIA BHD	655.362
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES	651.992
GF SECURITIES CO LTD HK/01776	651.899
JARIR MARKETING CO	650.670
WAN HAI LINES LTD	649.695
CCC SA	644.909
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD HK/00968	644.598
AYALA CORP	641.353
HAITIAN INTERNATIONAL HOLDINGS HK/01882	637.553
WUXI APPTec CO LTD CN/603259	628.399
CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY CO	614.753
PORTO SEGURO SA	611.913
MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDING	606.823
SF HOLDING CO LTD CN/002352	605.109
SHANDONG WEIGAO GROUP MEDICAL HK/01066	602.312
CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK	600.757
HANJIN KAL CORP	599.312
EMPRESAS CMPC SA	598.788
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK PT	595.960
HUATAI SECURITIES CO LTD CN/601688	594.729
CHONGQING RURAL COMMERCIAL BAN HK/03618	590.691
QL RESOURCES BHD	589.862
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	588.849
REMEGEN CO LTD HK/09995	586.785
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL CN/600887	585.783
ORACLE FINANCIAL SERVICES SOFT	585.270
MOUWASAT MEDICAL SERVICES CO	581.828

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BANK AL-JAZIRA	579.614
DUKHAN BANK	573.211
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD HK/02367	573.032
NESTLE MALAYSIA BHD	566.900
ADES HOLDING CO	563.088
JOLLIBEE FOODS CORP	554.178
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	553.501
LG H&H CO LTD	553.409
CHINA LITERATURE LTD HK/00772	552.713
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION CN/300033	545.653
QFIN HOLDINGS INC ADR	542.733
SERES GROUP CO LTD CN/601127	542.366
CHINA NORTHERN RARE EARTH GROU CN/600111	539.466
BANK OF NINGBO CO LTD CN/002142	539.229
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FO CN/603288	538.392
OMNIVISION INTEGRATED CIRCUITS CN/603501	538.362
AXIATA GROUP BHD	536.950
LEGEND BIOTECH CORP ADR	527.002
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	524.677
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD CN/600031	509.248
BARWA REAL ESTATE CO	508.448
LENS TECHNOLOGY CO LTD CN/300433	498.277
PETRONAS DAGANGAN BHD	495.868
BANK OF JIANGSU CO LTD CN/600919	495.339
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	493.473
YTL CORP BHD	490.910
AUTOHOME INC ADR	484.263
PLDT INC	480.962
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWA CN/688111	480.815
SUZHOU DONGSHAN PRECISION MANU CN/002384	477.542
TMBTHANACHART BANK PCL	476.232
HENGLI PETROCHEMICAL CO LTD CN/600346	473.537
HAIER SMART HOME CO LTD CN/600690	464.756
AMERICANA RESTAURANTS INTERNAT	463.224
ADVANCED MICRO-FABRICATION EQU CN/688012	462.285
FOSUN INTERNATIONAL LTD HK/00656	457.821
NINGXIA BAOFENG ENERGY GROUP C CN/600989	453.006
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CN/601012	451.894
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LT CN/601100	446.658
SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNICATI CN/300394	441.226
MR DIY GROUP M BHD	440.051
CHINA UNITED NETWORK COMMUNICA CN/600050	438.948
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD CN/600183	438.523
SAHARA INTERNATIONAL PETROCHEM	437.609
AIR CHINA LTD CN/601111	435.664

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CHINA MINSHENG BANKING CORP LT CN/600016	427.695
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO LT CN/601336	422.927
SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP	419.642
AVARY HOLDING SHENZHEN CO LTD CN/002938	415.993
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD CN/000725	408.369
ZTE CORP CN/000063	402.503
ZANGGE MINING CO LTD CN/000408	401.061
EASTROC BEVERAGE GROUP CO LTD CN/605499	399.428
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO CN/600660	397.748
RONGSHENG PETROCHEMICAL CO LTD CN/002493	390.784
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD CN/601689	384.855
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC O CN/000651	383.223
GF SECURITIES CO LTD CN/000776	380.449
WENS FOODSTUFF GROUP CO LTD CN/300498	378.231
TALAAAT MOUSTAFA GROUP	371.378
CP AXTRA PCL	365.624
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO LTD CN/603799	364.453
BANK OF NANJING CO LTD CN/601009	362.374
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHAN CO CN/002463	362.357
EVE ENERGY CO LTD CN/300014	358.958
DALLAH HEALTHCARE CO	357.743
XCMG CONSTRUCTION MACHINERY CO CN/000425	356.406
LINGYI ITECH GUANGDONG CO CN/002600	353.697
ANHUI JIANGHUAI AUTOMOBILE GRO CN/600418	347.401
WEICHAI POWER CO LTD CN/000338	346.421
GUANGDONG HAID GROUP CO LTD CN/002311	346.157
JIANGXI COPPER CO LTD CN/600362	340.605
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR INC CN/603986	339.365
BANK OF BEIJING CO LTD CN/601169	338.392
BANK OF HANGZHOU CO LTD CN/600926	338.098
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY C CN/300124	335.933
CHINA VANKE CO LTD HK/02202	333.442
CHAOZHOU THREE-CIRCLE GROUP CO CN/300408	330.002
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD CN/688008	319.689
360 SECURITY TECHNOLOGY INC CN/601360	317.520
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO	316.002
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD CN/000538	315.639
BANK OF SHANGHAI CO LTD CN/601229	312.455
IEIT SYSTEMS CO LTD CN/000977	312.420
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE C CN/000625	311.614
TONGLING NONFERROUS METALS GRO CN/000630	308.217
SHENZHEN ENVICOOOL TECHNOLOGY C CN/002837	300.852
JIANGSU YANGHE DISTILLERY CO L CN/002304	300.472
FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNO CN/002027	292.026
GUANGZHOU TINCI MATERIALS TECH CN/002709	283.380

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SHANJIN INTERNATIONAL GOLD CO CN/000975	281.031
UNIGROUP GUOXIN MICROELECTRONI CN/002049	277.887
TIANQI LITHIUM CORP CN/002466	277.331
CHINA EASTERN AIRLINES CORP LT CN/600115	276.634
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD CN/300015	275.443
HUADONG MEDICINE CO LTD CN/000963	274.465
KUANG-CHI TECHNOLOGIES CO LTD CN/002625	273.291
WUHAN GUIDE INFRARED CO LTD CN/002414	265.307
JCET GROUP CO LTD CN/600584	258.129
GIANT NETWORK GROUP CO LTD CN/002558	256.874
YUTONG BUS CO LTD CN/600066	256.190
HGTECH CO LTD CN/000988	251.312
JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLOGY C CN/600522	249.703
SHANGHAI UNITED IMAGING HEALTH CN/688271	248.562
IFLYTEK CO LTD CN/002230	248.165
SHENZHEN LONGSYS ELECTRONICS C CN/301308	247.607
INGENIC SEMICONDUCTOR CO LTD CN/300223	244.194
JIANGSU EASTERN SHENGHONG CO L CN/000301	244.146
CHIFENG JILONG GOLD MINING CO CN/600988	241.326
BEIJING COMPASS TECHNOLOGY DEV CN/300803	240.780
FOUNDER SECURITIES CO LTD CN/601901	238.356
ACCELINK TECHNOLOGIES CO LTD CN/002281	237.791
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENC CN/000157	236.380
WESTERN SUPERCONDUCTING TECHNO CN/688122	233.884
YTO EXPRESS GROUP CO LTD CN/600233	233.479
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD CN/002460	231.875
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL CN/600196	227.549
SHENZHEN TRANSSION HOLDINGS CO CN/688036	225.391
YUNNAN ALUMINIUM CO LTD CN/000807	222.875
GOERTEK INC CN/002241	222.636
WOLONG ELECTRIC GROUP CO LTD CN/600580	222.550
HUAQIN TECHNOLOGY CO LTD CN/603296	221.122
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CN/002202	219.977
PIOTECH INC CN/688072	218.010
VERISILICON MICROELECTRONICS S CN/688521	216.906
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CO CN/002050	215.654
CAITONG SECURITIES CO LTD CN/601108	211.858
SHENZHEN KINWONG ELECTRONIC CO CN/603228	210.171
MAXSCEND MICROELECTRONICS CO L CN/300782	207.095
CSI SOLAR CO LTD CN/688472	206.163
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIVE CO CN/002920	205.209
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & D CN/000895	204.800
GEM CO LTD CN/002340	203.825
KUNLUN TECH CO LTD CN/300418	203.743
SICHUAN BIOKIN PHARMACEUTICAL CN/688506	200.854

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HAINAN AIRLINES HOLDING CO LTD CN/600221	198.572
GUANGDONG HEC TECHNOLOGY HOLDI CN/600673	196.226
NEXCHIP SEMICONDUCTOR CORP CN/688249	195.495
TONGWEI CO LTD CN/600438	195.018
SG MICRO CORP CN/300661	193.578
SHENGYI ELECTRONICS CO LTD CN/688183	192.832
ROCKCHIP ELECTRONICS CO LTD CN/603893	190.157
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY CO L CN/600588	189.192
TCL TECHNOLOGY GROUP CORP CN/000100	187.901
SICHUAN KELUN PHARMACEUTICAL C CN/002422	187.031
HWATSING TECHNOLOGY CO LTD CN/688120	186.081
RANGE INTELLIGENT COMPUTING TE CN/300442	185.924
ACM RESEARCH SHANGHAI INC CN/688082	185.397
WESTERN MINING CO LTD CN/601168	184.553
BEIJING WANTAI BIOLOGICAL PHAR	184.393
INNER MONGOLIA XINGYE SILVER&T CN/000426	183.916
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO LTD CN/605117	183.213
SUPCON TECHNOLOGY CO LTD CN/688777	182.475
BEIJING NEW BUILDING MATERIALS CN/000786	181.025
COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPOR CN/600026	178.461
POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS CN/600048	176.818
ANGEL YEAST CO LTD CN/600298	175.339
CHINA ZHESHANG BANK CO LTD	170.653
SHARETRONIC DATA TECHNOLOGY CO CN/300857	170.587
NINGBO ORIENT WIRES & CABLES C CN/603606	168.172
SANAN OPTOELECTRONICS CO LTD CN/600703	168.033
ZHEJIANG NHU CO LTD CN/002001	167.826
BEIJING ROBOROCK TECHNOLOGY CO CN/688169	167.397
SHANGHAI PUTAILAI NEW ENERGY T CN/603659	167.030
SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUCTS C CN/002252	165.853
UNITED NOVA TECHNOLOGY CO LTD CN/688469	163.032
UNISPLENDOUR CORP LTD CN/000938	160.359
TSINGTAO BREWERY CO LTD CN/600600	160.322
HAINAN AIRPORT INFRASTRUCTURE CN/600515	159.759
SHENZHEN NEW INDUSTRIES BIOMED CN/300832	155.579
INDUSTRIAL SECURITIES CO LTD CN/601377	155.384
CHINA NATIONAL SOFTWARE & SERV CN/600536	155.138
HAISCO PHARMACEUTICAL GROUP CO CN/002653	153.824
JIANGSU KING'S LUCK BREWERY JS CN/603369	152.134
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY GRO CN/000066	149.416
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD CN/601933	149.148
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO LTD CN/300251	148.288
BANK OF CHENGDU CO LTD CN/601838	146.916
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PR CN/300122	145.884
BAIC BLUEPARK NEW ENERGY TECHN CN/600733	145.685

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ISOFTSTONE INFORMATION TECHNOL CN/301236	145.054
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL CN/300316	143.736
ZHEJIANG WANFENG AUTO WHEEL CO CN/002085	142.988
JINKO SOLAR CO LTD CN/688223	141.735
CHONGQING QIANLI TECHNOLOGY CO CN/601777	139.622
SATELLITE CHEMICAL CO LTD CN/002648	138.375
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS CO LT CN/601877	137.968
SHANDONG SUN PAPER INDUSTRY JS CN/002078	136.636
ANKER INNOVATIONS TECHNOLOGY C CN/300866	136.171
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIVE LI CN/601799	135.287
IMEIK TECHNOLOGY DEVELOPMENT C CN/300896	132.961
CSPC INNOVATION PHARMACEUTICAL CN/300765	132.814
CCOOP GROUP CO LTD CN/000564	130.799
CHANGCHUN HIGH-TECH INDUSTRY G CN/000661	129.681
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO L CN/002236	128.540
37 INTERACTIVE ENTERTAINMENT N CN/002555	128.248
GALAXYCORE INC CN/688728	127.344
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY CO CN/603160	127.059
GREAT WALL MOTOR CO LTD CN/601633	126.285
CHINA RARE EARTH RESOURCES AND CN/000831	126.183
SHANDONG HUALU HENGSHENG CHEMI CN/600426	124.843
HANGZHOU SILAN MICROELECTRONIC CN/600460	123.925
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC CN/600570	122.441
EVERBRIGHT SECURITIES CO LTD CN/601788	121.886
SICHUAN CHANGHONG ELECTRIC CO CN/600839	121.744
CHONGQING RURAL COMMERCIAL BAN CN/601077	120.192
LB GROUP CO LTD CN/002601	119.046
BESTECHNIC SHANGHAI CO LTD CN/688608	118.873
HUNAN VALIN STEEL CO LTD CN/000932	118.738
TONGFU MICROELECTRONICS CO LTD CN/002156	118.053
CHINA JUSHI CO LTD CN/600176	117.094
JIANGSU HOPERUN SOFTWARE CO LT CN/300339	116.403
APT MEDICAL INC CN/688617	115.600
XINJIANG DAQO NEW ENERGY CO LT CN/688303	114.319
ZHEJIANG LONGSHENG GROUP CO LT CN/600352	111.182
ECOVACS ROBOTICS CO LTD CN/603486	111.083
EMPYREAN TECHNOLOGY CO LTD CN/301269	110.123
SHANDONG NANSHAN ALUMINUM CO L CN/600219	109.132
NINGBO SANXING MEDICAL ELECTRI CN/601567	108.828
SHENZHEN SALUBRIS PHARMACEUTIC CN/002294	108.672
SUNWODA ELECTRONIC CO LTD CN/300207	107.057
SOOCHOW SECURITIES CO LTD CN/601555	106.858
SPRING AIRLINES CO LTD CN/601021	105.846
LOONGSON TECHNOLOGY CORP LTD CN/688047	105.530
GOTION HIGH-TECH CO LTD CN/002074	105.313

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SINOLINK SECURITIES CO LTD CN/600109	102.550
YUNNAN YUNTIANHUA CO LTD CN/600096	99.328
TIANSHAN ALUMINUM GROUP CO LTD CN/002532	96.994
OFILM GROUP CO LTD CN/002456	96.531
CNGR ADVANCED MATERIAL CO LTD CN/300919	96.417
TIANFENG SECURITIES CO LTD	94.734
SAILUN GROUP CO LTD CN/601058	92.854
FLAT GLASS GROUP CO LTD CN/601865	92.410
WINGTECH TECHNOLOGY CO LTD CN/600745	89.030
PHARMARON BEIJING CO LTD CN/300759	86.774
AMLOGIC SHANGHAI CO LTD CN/688099	86.600
TRINA SOLAR CO LTD CN/688599	85.783
HENAN SHENHUO COAL INDUSTRY & CN/000933	85.350
NEW HOPE LIUHE CO LTD CN/000876	83.918
BANK OF SUZHOU CO LTD CN/002966	79.393
BANK OF CHANGSHA CO LTD CN/601577	77.650
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY COR CN/300628	76.623
HENGTONG OPTIC-ELECTRIC CO LTD CN/600487	76.535
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD CN/002459	76.251
HANGZHOU FIRST APPLIED MATERIA CN/603806	74.811
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEU CN/600332	74.643
CHINA VANKE CO LTD CN/000002	72.635
SHANGHAI BOCHU ELECTRONIC TECH CN/688188	71.395
TCL ZHONGHUAN RENEWABLE ENERGY CN/002129	69.831
JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMEN CN/002223	67.507
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOGY CO CN/002185	66.430
HOSHINE SILICON INDUSTRY CO LT CN/603260	65.496
HANGZHOU TIGERMED CONSULTING C CN/300347	55.268
SHANDONG HIMILE MECHANICAL SCI CN/002595	54.574
ZHEJIANG WEIMING ENVIRONMENT P CN/603568	53.870
HUAFON CHEMICAL CO LTD CN/002064	43.157
CHANGJIANG SECURITIES CO LTD CN/000783	41.111
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP RTS	32.800
GONEO GROUP CO LTD CN/603195	129
SURGUTNEFTEGAS PJSC	5
GAZPROM PJSC	3
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS	2
ALROSA PJSC	2
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2
NOVOLIPETSK STEEL PJSC	1
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	1
Totaal beleggingen	2.989.742.229

6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800YBDFNLC8K8IR50

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

- Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Nee

- Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 15,17% duurzame beleggingen
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling
- Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



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

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de

benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO₂-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto -uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele rest (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO₂. Wij maken wij nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe het reductiepad vormgegeven wordt voor de periode na 2030 en welke middelen ingezet worden ten behoeve van CO₂-compensatie richting 2050 wordt in de toekomst nader bepaald.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
 - ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met controversiële wapens;
 - ondernemingen die met hun gedrag de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
 - ondernemingen die betrokken zijn bij teelt en productie van tabak;
 - ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-beleid;
 - bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het MVB-beleid.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

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

- CO₂-voetafdruk. De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoop (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 62,00 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-59%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

Indicator	2025	2024	2023	2022
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	162,47	204,72	196,82	265,66
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	162,23	204,12	199,19	297,80
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	62,00	82,00	82,81	126,23

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

Ten opzichte van 2024 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

- Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder: toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en

aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan de verschillende doelstellingen.

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

De duurzame beleggingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

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

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de aandelen voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de 'op de Overeenkomst van Parijs afgestemde' EU-benchmark de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op

duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	11,9	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	5,9	China
Alibaba Group Holding Ltd	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	3,8	Hongkong
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	3,3	Zuid-Korea
SK Hynix Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,7	Zuid-Korea
HDFC Bank Ltd	Banken	1,6	Indië
Xiaomi Corp	Technologie Hardware & Apparatuur	1,4	Hongkong
Cash bucket EUR	Overig	1,2	Nederland
ICICI Bank Ltd	Banken	1,0	Indië
Pinduoduo Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	1,0	Verenigde Staten
Meituan Dianping	Consumenten diensten	1,0	China
Hon Hai Precision Industry Co	Technologie Hardware & Apparatuur	0,9	Taiwan
MediaTek Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,8	Taiwan
Infosys Ltd	Software & Diensten	0,7	Indië
Bharti Airtel Ltd	Telecommunicatiediensten	0,7	Indië

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

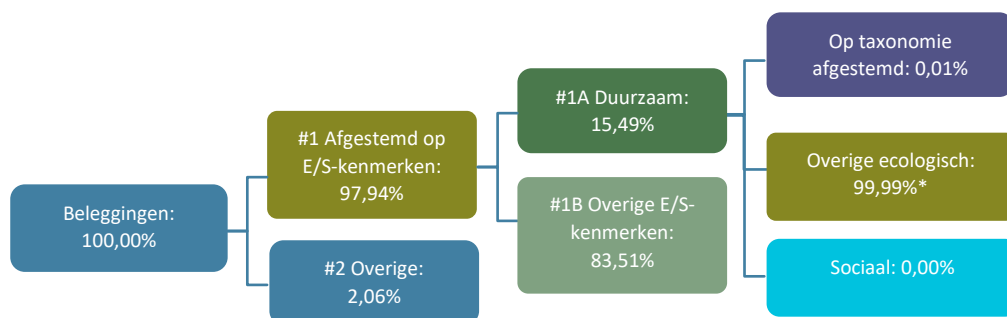


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 15,17%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

* Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	16,1
Banken	15,6
Technologie Hardware & Apparatuur	10,2
Media & Vermaak	8,4
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	7,1
Materialen	4,8
Kapitaalgoederen	4,4
Automobiele industrie & Componenten	4,1
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	2,9
Overig	26,5



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 0,01% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:

- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten

de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

ecosystemen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

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

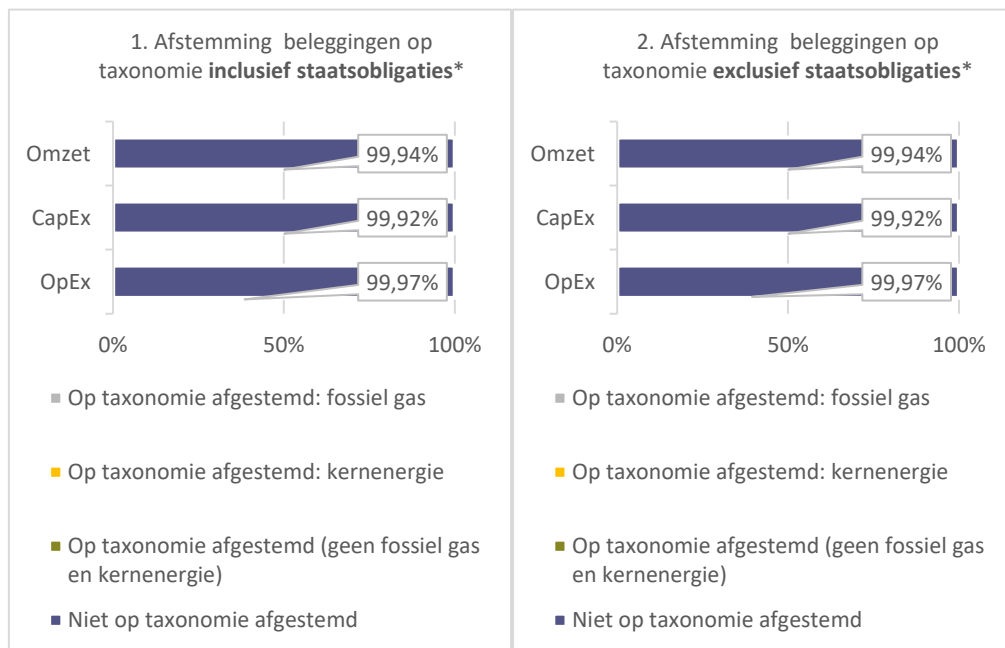
Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,02%.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.

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

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

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 99,99%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%. Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	100,0
Derivaten	0,0



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

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

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

6.3 Bijlage 3 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 Emerging Markets Equity 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, 13 maart 2026



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

