



Achmea IM ESG Transition Diversified Return Fund

Jaarverslag 2025

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	6
3.1	Algemeen	6
3.2	Kerncijfers	7
3.3	Structuur	8
3.4	Doelstelling en beleid	9
3.5	Status per balansdatum	9
3.6	Ontwikkelingen	10
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	12
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	16
3.9	Risicobeheer	16
3.10	Hefboomfinanciering	20
3.11	Personeel en beloning	21
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	22
4	Jaarrekening	23
4.1	Balans	23
4.2	Winst-en-verliesrekening	24
4.3	Kasstroomoverzicht	25
4.4	Toelichting algemeen	26
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	26
4.6	Toelichting op de balans	29
4.7	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	34
4.8	Beleggingsrisico	36
4.9	Informatie over de Beleggingsfondsen	37
4.10	Gelieerde partijen	63
4.11	Voorgestelde winstbestemming	63
4.12	Dividendvoorstel	64
4.13	Gebeurtenissen na balansdatum	64
5	Overige gegevens	65
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	65
5.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	65
6	Bijlagen	69
6.1	Bijlage 1 SFDR Annex informatie	69
6.2	Bijlage 2 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	81

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 Bewaarder Achmea Beleggingspools. 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 Diversified Return 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

Het Fonds kwalificeert als een fiscale beleggingsinstelling (fbi) in de zin van artikel 28 van de wet op de Vpb 1969 waardoor de winsten belast worden tegen een tarief van 0%. Voorwaarde is wel dat het Fonds blijvend en continu aan de wettelijke voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling moet voldoen. Als niet aan deze fbi voorwaarden wordt voldaan, kan het Fonds de status van fiscale beleggingsinstelling verliezen en zal het Fonds alsnog belast worden tegen het reguliere tarief voor de vennootschapsbelasting (VpB-tarief 2025 zal 19% tot € 200.000 winst en 25,8% over het meerdere zijn).

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 uitvoeren van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

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

Participatieklassen

Het Fonds bestaat uit twee participatieklassen:

- Participatieklasse I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de Beheervergoeding.
- Participatieklasse P: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers en tevens een gelieerde entiteit van de Beheerder zijn waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt over de Beheervergoeding.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 juni 2023 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark is samengesteld op basis van de strategische beleggingsmix, deze wordt toegelicht in paragraaf 4.1 van het Bestuursverslag.

Doelstelling

Het Fonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn. Het Fonds streeft een optimaal rendement- en risicoprofiel na en promoot ook sociale en/of ecologische kenmerken. Het Fonds belegt, via Beleggingsfondsen, indirect in een gediversifieerde mix van aandelen van uitgevende instellingen wereldwijd, aandelen van uitgevende instellingen in opkomende markten, hoogrentende bedrijfsobligaties, staatsobligaties van opkomende landen in lokale valuta en beursgenoteerd vastgoed.

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 Diversified Return Fund (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015001DI4 Participatieklasse - P: NL0015001DJ2
Inceptiedatum	7 juli 2023
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscale beleggingsinstelling
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Depotbank	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Gebaseerd op de strategische beleggingsmix (zie onderstaande tabel)

SAMENSTELLING BENCHMARK OP BASIS VAN STRATEGISCHE BELEGGINGSMIX

Mix percentage	Benchmark
30.00%	MSCI World Net Total Return Index
30.00%	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)
20.00%	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index
5.00%	JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return
5.00%	ICE Bank of America (BofA) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index
5.00%	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index
5.00%	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Participanten Participatieklasse – I

Op 31 december 2025 zijn er geen (2024: -) Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse – P

Op 31 december 2025 zijn er drie (2024: 2) Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

3.2 Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de afgelopen drie verslagjaren.

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is het gehele verslagjaar niet actief geweest.

KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE – P

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (in euro's)	3.790.980.571	3.243.157.088	2.824.824.917
Aantal uitstaande participaties	27.092.180	26.344.895	26.893.106
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	139,93	123,10	105,04
Lopende kosten factor	0,16%	0,16%	0,16% ¹

1. Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,08%.

BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE – P

	1-1-2025 t/m 31-12-2025	1-1-2024 t/m 31-12-2024	7-7-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingsresultaat	13,67%	17,20%	5,04%
Benchmark	11,05%	17,62%	4,61%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	17,44	18,02	5,30
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,32	0,31	0,13
2) waardeveranderingen	17,11	17,71	5,20
3) kosten	0,01	-	-0,03

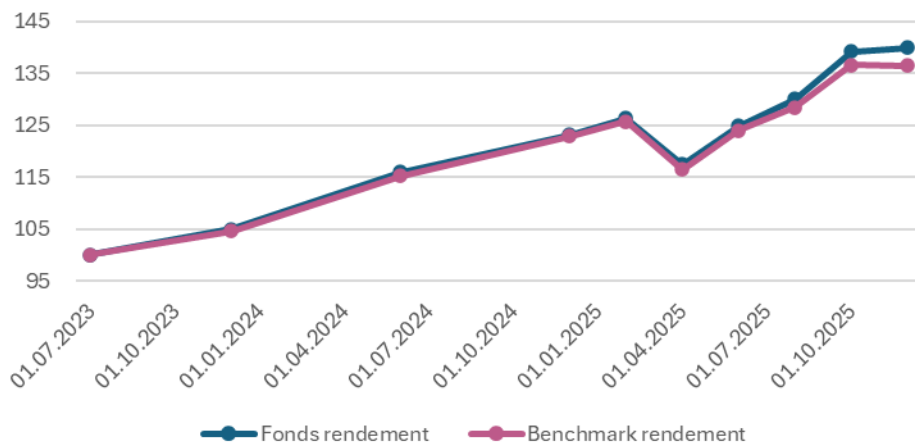
1. Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE – P

	1 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	13,67%	14,45%
Rendement Benchmark	11,05%	13,36%

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode.

RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - P



Het rendement van de Participatieklasse 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

Het Fonds kwalificeert als een fiscale beleggingsinstelling (fbi) in de zin van artikel 28 van de wet op de Vpb 1969 waardoor de winsten belast worden tegen een tarief van 0%. Voorwaarde is wel dat het Fonds blijvend en continu aan de wettelijke voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling moet voldoen. Als niet aan deze fbi voorwaarden wordt voldaan, kan het Fonds de status van fiscale beleggingsinstelling verliezen en zal het Fonds alsnog belast worden tegen het reguliere tarief voor de vennootschapsbelasting (VpB-tarief 2025 zal 19% tot € 200.000 winst en 25,8% over het meerdere zijn).

Eén van de belangrijkste voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling is de uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting betekent dat het Fonds de winst in de vorm van dividend binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten moet uitkeren. De hoogte van het dividend van een Fonds kan van jaar tot jaar verschillen. Het is ook mogelijk dat er in een jaar geen dividend wordt uitgekeerd.

Het Fonds keert dividend uit onder inhouding van de Nederlandse dividendbelasting tegen een tarief van 15%. Uitkeringen uit de herbeleggingsreserve kunnen van de dividendbelasting worden vrijgesteld als aan de voorwaarden is voldaan, maar kunnen ook met inhouding van dividendbelasting worden uitgekeerd.

Uitgebreide informatie over de fiscale status van het Fonds is terug te vinden in hoofdstuk 14 van het prospectus.

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

3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn. Het Fonds streeft een optimaal rendement- en risicoprofiel na en promoot ook sociale en/of ecologische kenmerken. Het Fonds belegt, via Beleggingsfondsen, indirect in een gediversifieerde mix van aandelen van uitgevende instellingen wereldwijd, aandelen van uitgevende instellingen in opkomende markten, hoogrentende bedrijfsobligaties, staatsobligaties van opkomende landen in lokale valuta en beursgenoteerd vastgoed.

Het Fonds participeert via Beleggingsfondsen in beleggingscategoriën zoals weergegeven in onderstaande tabel. Daarbij wordt een strategische beleggingsmix aangehouden.

Beleggingscategoriën	Onder- en bovengrens strategische beleggingsmix	
	Minimaal	Maximaal
Aandelen wereld (ontwikkelde markten)	50%	70%
Aandelen opkomende markten	10%	30%
Global high yield	0%	10%
Obligaties opkomende markten in lokale valuta	5%	15%
Beursgenoteerd vastgoed	5%	15%

Valuta afdekking

De buitenlandse valuta in de beleggingscategoriën aandelen wereld (ontwikkelde markten) en beursgenoteerd vastgoed worden deels naar Euro afgedekt. Hiervoor geldt een richtlijn van 50% valuta afdekking per beleggingscategorie. Deze valuta afdekking vindt plaats in de Beleggingsfondsen waarin belegd wordt.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 3.791,0 miljoen (2024: € 3.243,2 miljoen).

Over Participatieklasse - I is geen informatie opgenomen, deze is de gehele verslagperiode niet actief geweest.

Participatieklasse – P

Het vermogen van Participatieklasse – P is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 3.791,0 miljoen (2024: € 3.243,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 547,8 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 135,7 miljoen;
- Uitgekeerd dividend van - € 62,5 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 465,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8,6 miljoen;
- rebates van € 0,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van € - miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 139,93 (2024: € 123,10) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 13,67% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,05% 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 oplopende 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. De termijn van Jerome Powell als voorzitter van de Fed is geëindigd op 15 mei 2026, de beoogde opvolger is Kevin Warsh. De ECB zal naar verwachting de beleidsrente handhaven. De inflatie is onder controle en de ECB heeft aangegeven de rente passend te vinden voor de huidige economische omgeving. Het beleid is data-afhankelijk. Indien de inflatierisico's weer opslaan of de economische groei wegzakt, kan het monetaire beleid worden aangepast.

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 474,6 miljoen (2024: € 492,5 miljoen).

Toelichting op het resultaat

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen in de volgende asset categorieën:

- aandelen in ontwikkelde landen (60,00%);
- aandelen in opkomende markten (17,50%);
- obligaties in opkomende markten (10,00%);
- indirect vastgoed (7,50%);
- high yield krediet obligaties (5,00%).

Beleggingen in liquide aandelen, opkomende markten aandelen en opkomende markten obligaties presteerden allemaal goed en wisten hun benchmark te verslaan. Beleggingen in indirect vastgoed en high yield krediet obligaties hadden het moeilijk en bleven achter bij de benchmark.

Voor ruim 38% van de portefeuille wordt het valutarisico afgedekt naar euro.

2025: positief voor risicovollere beleggingen, edelmetalen aan kop

De robuuste wereldwijde economische groei, de monetaire versoepeling, het wegebben van de zorgen over de handelshellingen, het optimisme over kunstmatige intelligentie en de sterke winstontwikkeling zorgden per saldo voor een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. De geopolitieke gebeurtenissen zorgden niet voor een omslag in het sentiment. De lange rentes liepen in een aantal regio's op. Het totaalrendement voor de kredietwaardige obligatiecategorieën was laag of negatief. Edelmetalen waren de uitbinker in 2025 met forse koersstijgingen.

Wederom een positief jaar voor aandelen

Wereldwijde aandelenmarkten kenden per saldo een positief jaar. In april daalden de aandelenbeurzen flink na Liberation Day. Toen de handelshellingen werden afgezwakt, stegen de markten weer. In de rest van het jaar werden aandelenmarkten ondersteund door de economische groei die op peil bleef, de aanhoudende winstgevendheid van de grote technologiebedrijven en de verwachte renteverlagingen door de Fed. De stijging op de aandelenmarkten werd breder gedragen dan in de voorgaande jaren. Niet alleen Amerikaanse aandelen waren in trek. Aandelen uit Japan en de opkomende landen noteerden, in lokale valuta gemeten, hogere rendementen dan de Amerikaanse evenknie. Per saldo steeg de MSCI wereld index met bijna 17% (euro hedged) en de MSCI opkomende landen index met bijna 18% (euro). De sector informatietechnologie kende wederom een goed jaar. Vooral de snelle ontwikkelingen binnen AI voedde het optimisme onder beleggers. Chipfabrikant en AI-platformbedrijf NVIDIA bereikte gedurende het jaar zelfs een marktwaarde van meer dan \$5 biljoen.

Obligaties opkomende markten

Bij obligaties uit de opkomende landen was sprake van dalende risico-opslagen. Tegelijkertijd bleven alle landen aan hun betalingsverplichtingen voldoen en daalde de Amerikaanse rente, waardoor het totaalrendement 12% bedroeg (euro hedged). Het totaalrendement van obligaties uit de opkomende landen in lokale valuta bedroeg ruim 5%. De sterke euro ten opzichte van de valuta's van opkomende landen drukte het totaalrendement.

Beursgenoteerd vastgoed blijft achter bij aandelen

Wereldwijd beursgenoteerd vastgoed in de ontwikkelde markten noteerde een plus van bijna 7% (euro hedged). De versoepeling van het monetaire beleid en het gunstige beleggerssentiment droegen positief bij. Tegelijkertijd drukte de stijging van de lange rentes de vastgoedwaarderingen. Daarnaast hielden structurele zorgen, onder andere over de leegstand bij kantoren in bepaalde regio's, aan. Binnen de vastgoedsectoren waren de verschillen relatief groot. De sector Residential (woningen) noteerde een negatief rendement terwijl de sector Industrial (onder andere logistiek vastgoed) een positief rendement noteerde.

High yield obligaties

De risico-opslagen van de risicovollere kredietcategorieën namen af. De risico-opslagen van wereldwijde high yield obligaties daalden tot onder de 3%. Daarmee liggen deze op historisch lage niveaus. Door de daling van de risico-opslagen en van de Amerikaanse rente lieten high yield obligaties een totaalrendement van 6% zien (euro hedged).

Euro wint terrein

De euro steeg in 2025 ruim 13% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro profiteerde van de Europese investeringsplannen en de zorgen over de veiligheid van de Amerikaanse dollar. De betrouwbaarheid van de Verenigde Staten liep schade op door het disruptieve beleid van Trump, waardoor de veilige-haven-status van de dollar ter discussie staat. Maar ook ten opzichte van de Japanse yen en het Britse pond steeg de euro in waarde. De Japanse yen blijft zwak, hoewel de Japanse centrale bank het beleid langzaamaan normaliseert. De euro steeg 13% ten opzichte van de Japanse yen en ruim 5% ten opzichte van het Britse pond. Dit betekent dat het totaalrendement op beleggingen waarbij het valutarisico niet (volledig) werd afgedekt een stuk lager was. Het totaalrendement van aandelen uit ontwikkelde landen bedroeg bijna 7% in euro's gemeten, terwijl dit voor de euro-afgedekte variant bijna 17% bedroeg.

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. Het MVB-beleid wordt daadwerkelijke toegepast in de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt.

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 MVB-beleid toegepast in de Beleggingsfondsen

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen waar door het Fonds in belegd wordt. Per Beleggingsfonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabellen toegepast.

Uitsluitingen

Beleggingsfondsen	Controversiële wapens	Tabak	Steenkolen en teerzanden	Omstreden landen	Normatieve schending
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund	✓	✓	✓	✓	✓
Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	✓	✓	✓	✓	✓
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	✓	✓	✓	✓	✓
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	✓	✓	✓	✓	✓

Andere instrumenten

Beleggingsfondsen	Engagement	Stemmen	Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	CO2-reductie
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund	✓	✓	✓	✓
Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	✓	✓	✓	✓
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	✓	-	✓	✓
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	✓	-	-	-

SFDR classificatie

Onder SFDR classificeren de Achmea IM Beleggingsfondsen zich als volgt:

- Achmea IM ESG Global Equity Fund, artikel 8;
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, artikel, artikel 8;
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund, artikel 8;
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund, artikel 6.

Het Fonds belegt ook in het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund. Op dit fonds is het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Northern Trust van toepassing. Volgens Northern Trust promoot het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund ESG-kenmerken en daarom classificeert Northern Trust dit fonds als een artikel 8 onder SFDR. Omdat Achmea IM niet kan beoordelen welke ESG kenmerken het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund promoot, beoordeelt Achmea IM het fonds als artikel 6 onder de SFDR. Achmea IM kan ook niet beoordelen of de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking worden genomen.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Via de Beleggingsfondsen wordt belegd in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft 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 hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

Aantal stemvergaderingen 2025

Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund

In 2025 is namens de Beheerder van het Beleggingsfonds wereldwijd gestemd op 384 (2024: 434) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 21% (2024: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

In 2025 is namens de Beheerder van het Beleggingsfonds wereldwijd gestemd op 1.906 (2024: 2.153) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 17% (2024: 15%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

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

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

Verantwoording

In bijlage 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).

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

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

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

3.9 Risicobeheer

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

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

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

3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico gedeeltelijk is afgedekt en in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, genoteerd in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet is afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.7.3 van het Bestuursverslag.

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

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

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	Hoog	Het Fonds belegt voornamelijk in Beleggingsfondsen waarvan het valutarisico niet is afgedekt. In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark. Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico voor rond de 35% beperkt.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Fiscaal risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

3.9.2 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
<p>Fiscaal- en juridisch risico</p> <p>Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.</p>	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.
<p>Operationeel risico</p> <p>Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.</p>	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.
<p>IT- en business continuity risico</p> <p>Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niettijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.</p>	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.
<p>Wet- en regelgeving risico</p> <p>Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.</p>	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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Beleggingsfonds en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSFONDSEN

	31-12-2025	31-12-2024	Maximaal toegestaan percentage
Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	101%	102%	150%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund - I	100%	101%	150%
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund - IH	100%	101%	150%
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	NVT	NVT	NVT
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	98%	90%	200%
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund	NB ¹	NB ¹	NB ¹

1. Niet bekend (NB), deze informatie wordt door de beheerder van het Beleggingsfonds niet bekend gemaakt.

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. is in april 2026 gepubliceerd op www.Achmea.nl.

Variabele beloning

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

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

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

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

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

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. Zo is sturing op alle niveaus verbonden aan de lange termijn waardecreatie. Toekenning van variabele beloning vindt plaats op basis van een beheerst en gecontroleerd besluitvormingsproces. Variabele beloning is gebaseerd op de realisatie van een combinatie aan KPI's (uit de SVM kaart) op 3 niveaus: Achmea Groep (3), SVM kaart van Achmea IM (2) en individueel afgesproken KPI's (3), waarvan 2 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk vanwaar ze zelf toezicht op houden. Werknemers in controlefuncties vallen onder aanvullende regels die gericht zijn op het waarborgen van hun onafhankelijkheid als zij in aanmerking komen voor variabele beloning. Hun beloning mag niet afhankelijk zijn van de resultaten van het onderdeel waar ze zelf toezicht op houden.

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

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

Totale beloning

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

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

Identified Staff

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

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

(x € 1.000)	2025	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 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	3.792.673.311	3.241.630.242
Participaties		3.792.673.311	3.241.630.242
Vorderingen	4.6.2	5.461.638	1.634.822
Uit hoofde van effectentransacties		3.727.025	-
Overige vorderingen		1.734.613	1.634.822
Overige activa	4.6.3	77.955	18.319
Liquide middelen		77.955	18.319
Totaal activa		3.798.212.904	3.243.283.383
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	3.790.980.571	3.243.157.088
Inbreng participanten		2.750.242.542	2.614.517.375
Overige reserves		566.152.923	136.130.818
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		474.585.106	492.508.895
Kortlopende schulden	4.6.5	7.232.333	126.295
Uit hoofde van effectentransacties		221.716	-
Overige schulden		7.010.617	126.295
Totaal passiva		3.798.212.904	3.243.283.383

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	8.026.339	7.444.498
Dividend		8.024.804	7.440.729
Overige		1.535	3.769
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	465.766.986	484.127.407
Gerealiseerde waardeveranderingen participaties		49.503.406	41.049.610
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen participaties		416.263.580	443.077.797
Overig resultaat	4.7.3	597.327	847.739
Overige opbrengsten		597.327	847.739
Totaal opbrengsten		474.390.652	492.419.644
LASTEN			
Lasten	4.7.4	-194.454	-89.251
Overige		-194.454	-89.251
Totaal lasten		194.454	-89.251
Netto resultaat		474.585.106	492.508.895

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		-73.178.741	74.134.211
Netto resultaat		474.585.106	492.508.895
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-49.503.406	-41.049.610
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-416.263.580	-443.077.797
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-408.721.083	-733.326.346
Verkopen van beleggingen	4.6.1	323.445.000	801.928.356
Mutatie uit hoofde van effectentransacties		-3.505.309	-1.963.281
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	-99.791	-913.183
Mutatie overige schulden	4.6.5	6.884.322	27.177
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		73.238.377	-74.176.724
Inbreng participanten	4.6.4	386.462.821	340.933.421
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-250.737.654	-415.110.145
Uitgekeerd dividend	4.6.4	-62.486.790	-
Totaal netto kasstroom		59.636	-42.513
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		18.319	60.832
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		77.955	18.319

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Transition Diversified Return Fund (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2023. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 juli 2023 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM ESG Diversified Return Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM ESG Diversified Return Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.9 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 jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Participaties

De participaties in de Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

Participaties in het Northern Trust fonds worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

Transactiekosten

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

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als een fiscale beleggingsinstelling aangemerkt.

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het Achmea IM ESG Diversified Return Fund belegt in participaties van door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen en een extern Beleggingsfonds wat beheerd wordt door Northern Trust.

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn die het Fonds heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven wat de intrinsieke waarde per participatie is en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfonds/ Extern Fonds	Belang (in %) per 31-12-2025	Portefeuille omloop factor (in %) 2025	Intrinsieke waarde (in euro's) per 31-12- 2025	Belang (in %) per 31-12- 2024	Portefeuille omloop factor (in %) 2024	Intrinsieke waarde (in euro's) per 31-12-2024
Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	22,57%	4,79%	204,95	23,30%	10,01%	171,82
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	9,48%	111,23%	2.370,87	7,85%	94,76%	2.259,03
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	31,92%	40,78%	124,66	28,10%	33,17%	117,85
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund I	99,77%	112,24%	208,39	98,70%	-0,21%	187,32
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund IH	85,49%	112,24%	210,34	99,88%	24,80%	173,41
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund S – Hedged	7,12%	26,80%	10,92	6,13%	15,30% ¹	10,57
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund S	5,64%	26,80% ¹	10,80	5,60%	15,30% ¹	11,48

1. De portefeuille omloop factor is van het hoofdfonds Northern Trust Developed Real Estate Index UCITS FGR Fund.

Het belang (in %) is het aandeel in procenten van het Fonds in het Beleggingsfonds of Externe fonds.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. De berekeningswijze van de portefeuille omloop factor is opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Het verloop van de beleggingen gedurende het boekjaar is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	3.241.630.242	3.241.630.242
Aankopen/verstrekkingen	408.721.083	408.721.083
Verkopen/aflossingen	-323.445.000	-323.445.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	465.766.986	465.766.986
Stand einde huidig boekjaar	3.792.673.311	3.792.673.311
Stand begin vorig boekjaar	2.826.104.845	2.826.104.845
Aankopen/verstrekkingen	733.326.346	733.326.346
Verkopen/aflossingen	-801.928.356	-801.928.356
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	484.127.407	484.127.407
Stand einde vorig boekjaar	3.241.630.242	3.241.630.242

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	256.650.470	3.536.022.841	3.792.673.311
Stand einde huidig boekjaar	256.650.470	3.536.022.841	3.792.673.311
Participaties	223.637.648	3.017.992.594	3.241.630.242
Stand einde vorig boekjaar	223.637.648	3.017.992.594	3.241.630.242

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

VERDELING PARTICIPATIES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund – I	1.137.648.525	996.901.644
Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund – IH	1.127.370.623	976.350.599
Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	673.143.244	559.642.800
Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	362.931.419	305.817.547
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	197.826.786	169.333.267
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund S - Hedged	143.228.551	106.768.905
Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund S	113.421.919	116.868.743
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund – Z	37.102.244	9.946.737
Totaal beleggingen	3.792.673.311	3.241.630.242

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen dividendbelasting	1.623.086	1.535.475
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	27.596
Rebate	111.527	71.751
Totaal	1.734.613	1.634.822

Alle vorderingen 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.

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.

In Participatieklasse - I zijn in 2025 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

INBRENG VAN PARTICIPANTEN

(in euro's)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	2.614.517.375	2.614.517.375
Ingebracht door participanten	386.462.821	386.462.821
Terugbetaald aan participanten	-250.737.654	-250.737.654
Stand einde huidig boekjaar	2.750.242.542	2.750.242.542
Stand begin boekjaar	2.688.694.099	2.688.694.099
Ingebracht door participanten	340.933.421	340.933.421
Terugbetaald aan participanten	-415.110.145	-415.110.145
Stand einde vorig boekjaar	2.614.517.375	2.614.517.375

VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	136.130.818	136.130.818
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	430.022.105	430.022.105
Stand einde huidig boekjaar	566.152.923	566.152.923
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	136.130.818	136.130.818
Stand einde vorig boekjaar	136.130.818	136.130.818

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	Participatieklasse - P	Totaal
Stand begin boekjaar	492.508.895	492.508.895
Uitgekeerd dividend	-62.486.790	-62.486.790
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-430.022.105	-430.022.105
Resultaat lopend boekjaar	474.585.106	474.585.106
Stand einde huidig boekjaar	474.585.106	474.585.106
Stand begin boekjaar	136.130.818	136.130.818
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-136.130.818	-136.130.818
Resultaat lopend boekjaar	492.508.895	492.508.895
Stand einde vorig boekjaar	492.508.895	492.508.895

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	Participatieklasse – P	Totaal
Stand begin boekjaar	26.344.985	26.344.985
Ingebracht aan participaties	2.487.775	2.487.775
Terugbetaald aan participaties	-1.740.580	-1.740.580
Stand einde boekjaar	27.092.180	27.092.180
Stand begin boekjaar	26.893.106	26.893.106
Ingebracht aan participaties	2.979.977	2.979.977
Terugbetaald aan participaties	-3.528.098	-3.528.098
Stand einde vorig boekjaar	26.344.985	26.344.985

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE – P

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	3.790.980.571	3.243.157.088	2.824.824.917
Aantal uitstaande participaties	27.092.180	26.344.985	26.893.106
Intrinsieke waarde per participatie	139,93	123,10	105,04

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Premiepensioeninstelling	3.739.616.188	3.210.719.232
Verzekeraar	51.364.383	32.437.856
Totaal	3.790.980.571	3.243.157.088

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittrekking	7.010.617	126.295
Totaal	7.010.617	126.295

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

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
Rente rekening-courant	1.535	3.769
Totaal	1.535	3.769

4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

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

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	49.503.406	41.049.610
Totaal gerealiseerde waardeverandering	49.503.406	41.049.610
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	423.177.970	1.834.854.302
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-6.914.390	-1.391.776.505
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	416.263.580	443.077.797

4.7.3 Overig resultaat

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	597.327	847.739
Totaal	597.327	847.739

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
Transactiekosten	1.245	69.494
Rebate	-195.699	-158.745
Totaal	-194.454	-89.251

Rebate

Participatieklasse - P van het Fonds kent een Lopende kosten factor van 0,16%, daarnaast wordt nog een beheervergoeding rechtstreeks bij de Participanten van Participatieklasse - P in rekening gebracht. Het Fonds belegt in Achmea IM Beleggingsfondsen en een extern Beleggingsfonds. Deze Beleggingsfondsen brengen vergoedingen in rekening bij het betreffende beleggingsfonds. Het totaal van deze in rekening gebrachte vergoedingen is hoger dan de in het prospectus genoemde Lopende kosten factor van het Fonds. Om de Lopende kosten factor van het Fonds te realiseren verrekenet de Beheerder een rebate met het Fonds.

Transactiekosten

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

Lopende kosten factor

In Participatieklasse - I zijn in 2025 geen Participanten toe- of uitgetreden, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

Lopende kosten factor Participatieklasse – P

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

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - P is 0,16% (2024: 0,16%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund	0,03%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	0,02%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund – I	0,01%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund – IH	0,02%	0,03%
Beheervergoeding Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund S - Hedged	0,00%	0,00%
Beheervergoeding Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund S	0,00%	0,00%
Rebate Achmea Investment Management B.V.	0,00%	0,00%
Overige kosten Fonds, Beleggingsfondsen en Northern Trust fondsen	0,06%	0,06%
Totaal lopende kosten	0,16%	0,16%

Volgens de Prospectus bedraagt de Lopende kosten factor van Participatieklasse - P 0,16%, de Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van Participatieklasse - P.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2025).

4.8 Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Fiscaal risico.

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Fiscaal risico

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

Kredietrisico

Het Fonds loopt geen kredietrisico, het maximale kredietrisico van het Fonds staat in de volgende tabel.

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van vorderingen	5.461.638	1.634.822
Liquide middelen	77.955	18.319
Maximale kredietrisico	5.539.593	1.653.141

4.9 Informatie over de Beleggingsfondsen

Per 31 december 2025 belegt het Fonds in de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund;
- Achmea IM ESG Transition Emerging Markets Equity Fund;
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund;
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged;
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund;

Het Fonds heeft gedurende het verslagjaar 2025 niet in andere Beleggingsfondsen belegd.

4.9.1 Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund

4.9.1.1 Algemeen

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

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

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

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM ESG Global Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

4.9.1.2 Beleggingsbeleid

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

De doelstelling van het Fonds is om de benchmark, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum dat ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder zo goed mogelijk te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

4.9.1.3 Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 2.459,0 miljoen (2024: € 1.987,5 miljoen).

Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse – I is ultimo 2025 € 1.140,3 miljoen (2024: € 1.010,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 130,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met € 8,9 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 20,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 101,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – I bedroeg ultimo 2025 € 208,39 (2024: € 187,32) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 11,25% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,77% gerealiseerd.

Participatieklasse - IH

Het fondsvermogen van Participatieklasse – IH is ultimo 2025 € 1.318,7 miljoen (2024: € 977,5 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 341,2 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met € 104,6 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 7,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 230,0 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – IH bedroeg ultimo 2025 € 210,34 (2024: € 173,41) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 21,30% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 16,73% gerealiseerd.

4.9.1.4 Kerncijfers

KERNCIJFERS FONDS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	2.459.014.833	1.987.494.731	1.681.002.234	63.090.204	69.574.718
Portefeuille omloopfactor	112,24%	122,61%	0,05%	109,95%	101,95%

KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE – I

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.140.267.117	1.010.013.118	844.141.538	1.313.327	1.380.228
Aantal uitstaande participaties	5.471.687	5.391.929	5.717.237	9.994	9.994
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	208,39	187,32	147,65	131,41	138,10
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,41%	0,40%

KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE – IH

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.318.747.716	977.481.613	836.860.696	61.776.877	68.194.490
Aantal uitstaande participaties	6.269.713	5.636.858	5.796.147	489.721	489.721
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	210,34	173,41	144,38	126,15	139,25
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,14%	0,44%	0,43%

4.9.1.5 Verkorte balans

VERKORTE BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA		
Beleggingen	2.452.770.959	1.979.494.180
Vorderingen	10.144.300	29.973.018
Overige activa	8.554.488	5.726.696
Totaal activa	2.471.469.747	2.015.193.894
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.459.014.833	1.987.494.731
Beleggingen	1.530.641	25.484.563
Kortlopende schulden	10.924.273	2.214.600
Totaal passiva	2.471.469.747	2.015.193.894

RESULTAAT

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	28.459.565	38.513.196
Dividend	44.286.945	37.916.597
Overige	-15.827.380	596.599
Indirect resultaat uit beleggingen	331.910.757	353.324.246
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	165.992.439	75.130.678
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	165.918.318	278.193.568
Overig resultaat	95.510	152.929
Overige opbrengsten	95.510	152.929
Totaal opbrengsten	360.465.832	391.990.371
LASTEN		
Lasten	2.401.855	2.000.151
Beheervergoeding	1.484.336	1.225.462
Servicevergoeding	899.816	755.705
Transactiekosten	17.703	18.984
Totaal lasten	2.401.855	2.000.151
Netto resultaat	358.063.977	389.990.220

4.9.1.7 Beleggingen

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.956.876.251	21.273.419	-861.201	-23.278.852	1.954.009.617
Aankopen/verstrekkingen	1.033.404.872	426.850.000	4.316.341	5.957.921.518	7.422.492.731
Verkopen/aflossingen	-796.062.176	-421.555.000	-5.127.903	-6.034.427.708	-7.257.172.787
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	221.758.243	610.337	1.608.631	107.933.546	331.910.757
Stand einde huidig boekjaar	2.415.977.190	27.178.756	-64.132	8.148.504	2.451.240.318
Stand begin vorig boekjaar	1.649.178.840	-	475.164	14.328.052	1.663.982.056
Aankopen/verstrekkingen	860.674.962	100.006.000	578.603	8.246.391.739	9.207.651.304
Verkopen/aflossingen	-952.036.808	-78.848.000	-4.976.958	-8.235.086.223	-9.270.947.989
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	399.059.257	115.419	3.061.990	-48.912.420	353.324.246
Stand eind vorig boekjaar	1.956.876.251	21.273.419	-861.201	-23.278.852	1.954.009.617

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 112,24% (2024: 122,61%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	2.415.977.190	-	-	2.415.977.190
Participaties	-	-	27.178.756	27.178.756
Futures	-64.132	-	-	-64.132
Valutatermijncontracten	-	8.148.504	-	8.148.504
Stand einde huidig boekjaar	2.415.913.058	8.148.504	27.178.756	2.451.240.318
Aandelen	1.956.876.251	-	-	1.956.876.251
Participaties	-	-	21.273.419	21.273.419
Futures	-861.201	-	-	-861.201
Valutatermijncontracten	-	-23.278.852	-	-23.278.852
Stand einde vorig boekjaar	1.956.015.050	23.278.852-	21.273.419	1.954.009.617

Futures en Valutatermijncontracten

Ten behoeve van Participatieklasse - IH zijn futures en valutatermijncontracten afgesloten, deze worden hierna toegelicht.

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	50.202	38.712
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-114.334	-899.913
Totaal	-64.132	-861.201

FUTURES PER 31-12-2025

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX) EXP MAR 26	35	2.044.350	20-03-26	12.950
TOPIX INDEX FUTURE (OSE) EXP MAR 26	9	1.668.834	12-03-26	6.356
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF) EXP MAR 26	25	2.846.256	20-03-26	30.896
S & P 500 EMINI INDEX FUT(CME) EXP MAR 26	36	10.563.668	20-03-26	-114.334
Totaal				-64.132

FUTURES PER 31-12-2024

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S & P 500 EMINI INDEX FUT(CME)	74	21.209.343	21-03-25	-785.080
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	77	3.758.370	21-03-25	-88.165
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	35	3.462.907	21-03-25	-26.668
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	21	3.595.723	13-03-25	38.712
Totaal				-861.201

STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	9.564.811	1.305.798
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-1.416.307	-24.584.650
Totaal	8.148.504	-23.278.852

VALUTATERMIJNCOTNRACHTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.338.173	SGD	-4.313.641	16-01-26	24.532
EUR	8.786.981	GBP	-8.801.072	16-01-26	-14.091
EUR	8.789.448	AUD	-8.972.181	16-01-26	-182.733
EUR	8.454.956	CHF	-8.403.066	16-01-26	51.891
EUR	17.893.275	CAD	-18.082.618	16-01-26	-189.343
EUR	1.010.200	SEK	-1.025.650	16-01-26	-15.450
EUR	5.111.998	HKD	-5.044.102	16-01-26	67.896
EUR	279.578.030	USD	-276.447.102	16-01-26	3.130.928
EUR	19.722.245	JPY	-18.768.212	16-01-26	954.033
EUR	2.169.662	AUD	-2.186.282	13-02-26	-16.619
EUR	3.213.544	SGD	-3.205.263	13-02-26	8.281
EUR	20.105.042	GBP	-20.377.418	13-02-26	-272.376
EUR	15.812.636	CAD	-15.936.903	13-02-26	-124.267
EUR	13.734.762	CHF	-13.610.499	13-02-26	124.263
EUR	5.838.582	SEK	-5.893.098	13-02-26	-54.516
EUR	372.790.689	USD	-368.586.502	13-02-26	4.204.187
EUR	3.962.815	HKD	-3.912.039	13-02-26	50.776
EUR	21.844.693	JPY	-21.212.086	13-02-26	632.607
EUR	4.734.395	SGD	-4.741.650	23-03-26	-7.256
EUR	8.828.289	AUD	-8.867.839	23-03-26	-39.549
EUR	8.754.699	CHF	-8.785.170	23-03-26	-30.471
EUR	2.034.064	HKD	-2.035.191	23-03-26	-1.127
EUR	17.548.240	CAD	-17.625.642	23-03-26	-77.402
EUR	1.139.854	SEK	-1.149.266	23-03-26	-9.412
EUR	14.146.825	GBP	-14.235.522	23-03-26	-88.697
EUR	261.596.350	USD	-261.823.975	23-03-26	-227.625
EUR	22.499.121	JPY	-22.236.619	23-03-26	262.502
EUR	703.211	CHF	-706.796	16-01-26	-3.585
CAD	3.288.565	EUR	-3.268.526	16-01-26	20.039
EUR	329.727	SEK	-332.891	16-01-26	-3.164
EUR	5.907.301	GBP	-5.945.382	16-01-26	-38.081
EUR	5.624.227	USD	-5.644.772	16-01-26	-20.545
SGD	715.010	EUR	-712.584	16-01-26	2.427
HKD	782.251	EUR	-781.648	16-01-26	603
AUD	1.349.069	EUR	-1.338.823	16-01-26	10.247
EUR	1.379.005	JPY	-1.367.437	16-01-26	11.568
EUR	406.356	SGD	-406.166	16-01-26	190
EUR	1.042.706	CHF	-1.042.526	16-01-26	180
EUR	1.890.412	GBP	-1.889.608	16-01-26	804
EUR	1.198.454	CAD	-1.196.921	16-01-26	1.533
EUR	318.203	SEK	-317.989	16-01-26	214
EUR	12.472.205	USD	-12.467.092	16-01-26	5.112
Totaal	1.191.846.270		-1.183.697.769		8.148.504

VALUTATERMIJNCONTRACNTE PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.471.269	HKD	-2.616.037	16-1-2025	-144.768
EUR	6.276.692	AUD	-6.107.001	16-1-2025	169.691
EUR	10.590.312	CAD	-10.721.986	16-1-2025	-131.674
EUR	16.658.208	JPY	-16.549.385	16-1-2025	108.823
EUR	13.130.177	GBP	-13.344.627	16-1-2025	-214.450
EUR	2.581.531	SGD	-2.610.479	16-1-2025	-28.948
EUR	5.013.439	SEK	-4.983.563	16-1-2025	29.876
EUR	6.059.637	CHF	-6.021.926	16-1-2025	37.711
EUR	233.907.508	USD	-248.053.104	16-1-2025	-14.145.596
HKD	185.252	EUR	-183.497	16-1-2025	1.755
EUR	4.507.601	CAD	-4.550.602	16-1-2025	-43.001
EUR	373.398	GBP	-373.488	16-1-2025	-90
SEK	631.101	EUR	-628.521	16-1-2025	2.580
CHF	2.193.131	EUR	-2.192.206	16-1-2025	925
USD	15.347.209	EUR	-15.277.059	16-1-2025	70.150
AUD	1.307.775	EUR	-1.311.994	16-1-2025	-4.219
EUR	1.019.992	HKD	-1.034.616	20-2-2024	-25.544
JPY	2.022.984	EUR	-2.044.077	16-01-2025	-21.093
CAD	730.295	EUR	-726.915	16-01-2025	3.380
EUR	2.260.652	JPY	-2.266.119	16-1-2025	-5.467
SGD	70.350	EUR	-70.098	16-1-2025	252
EUR	7.342.587	AUD	-7.138.955	14-2-2025	203.632
EUR	9.053.258	CAD	-9.016.365	14-2-2025	36.893
EUR	12.235.479	JPY	-12.242.439	14-2-2025	-6.960
EUR	10.965.591	GBP	-11.014.754	14-2-2025	-49.163
EUR	2.009.408	SGD	-2.022.587	14-2-2025	-13.179
EUR	3.652.935	SEK	-3.693.071	14-2-2025	-40.136
EUR	6.635.264	CHF	-6.604.606	14-2-2025	30.658
EUR	202.809.715	USD	-208.371.351	14-2-2025	-5.561.636
EUR	8.493.178	AUD	-8.323.901	17-3-2025	169.277
EUR	9.303.651	CAD	-9.280.452	17-3-2025	23.199
EUR	1.045.935	HKD	-1.063.346	17-3-2025	-17.41
EUR	19.201.381	JPY	-18.874.216	17-3-2025	327.165
EUR	11.242.193	GBP	-11.208.361	17-3-2025	33.832
EUR	2.327.109	SGD	-2.325.732	17-3-2025	1.377
EUR	2.992.159	SEK	-3.010.866	17-3-2025	-18.707
EUR	6.340.505	CHF	-6.287.418	17-3-2025	53.087
EUR	261.933.525	USD	-266.055.518	17-3-2025	-4.121.993
Totaal	904.922.386		-928.201.238		-23.278.852

4.9.2 Achmea IM ESG Tansition Emerging Markets Equity Fund

4.9.2.1 Algemeen

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (Beleggingsfonds) is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

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

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve 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 vermogensbeheer van het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van de Beheerder van het Beleggingsfonds.

4.9.2.2 Beleggingsbeleid

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

4.9.2.3 Beleggingsresultaat

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 uitreden van participanten met € 68,4 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 469,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 53,9 miljoen;
- kosteninhoudingen 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.

4.9.2.4 Kerncijfers

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%

4.9.2.5 Verkorte balans

VERKORTE BALANS (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA		
Beleggingen	2.989.889.513	2.385.760.648
Vorderingen	6.324.747	7.329.570
Overige activa	10.643.597	31.888.188
Totaal activa	3.006.857.857	2.424.978.406
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.982.331.032	2.402.116.252
Beleggingen	-	1.051.757
Kortlopende schulden	24.526.825	21.810.397
Totaal passiva	3.006.857.857	2.424.978.406

RESULTAAT

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	52.393.550	48.069.743
Dividend	58.413.819	46.263.057
Overige	-6.020.269	1.806.686
Indirect resultaat uit beleggingen	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	1.402.276	1.072.316
Overige opbrengsten	1.402.276	1.072.316
Totaal opbrengsten	523.232.128	313.849.887
LASTEN		
Lasten	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

4.9.2.7 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.

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

4.9.3 Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

4.9.3.1 Algemeen

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

4.9.3.2 Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt voornamelijk in obligaties van opkomende markten in lokale valuta. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement (gecorrigeerd voor de impact van lokale belastingen) en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

4.9.3.3 Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 1.136,9 miljoen (2024: € 1.088,5 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 48,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met - € 14,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 9,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 58,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 5,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 124,66 (2024: € 117,85) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 5,78% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,15% gerealiseerd.

4.9.3.4 Kerncijfers

KERNCIJFERS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.136.931.213	1.088.493.570	1.001.115.469	601.340.959	560.122.652
Aantal uitstaande participaties	9.119.898	9.235.894	8.652.748	5.882.761	5.177.889
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	124,66	117,85	115,70	102,22	108,18
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,28%	0,26%	0,26%
Portefeuille omloopfactor	40,78%	33,17%	6,73%	69,00%	17,08%

4.9.3.5 Verkorte balans

VERKORTE BALANS (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA		
Beleggingen	1.117.439.977	1.072.168.151
Vorderingen	33.774.465	25.385.950
Overige activa	2.330.497	6.356.405
Totaal activa	1.153.544.939	1.103.910.506
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.136.931.213	1.088.493.570
Kortlopende schulden	16.613.726	15.416.936
Totaal passiva	1.153.544.939	1.103.910.506

RESULTAAT

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	58.088.315	58.404.220
Dividend	-380.916	-208.101
Interest	59.970.677	59.136.714
Overige	-1.501.446	-524.393
Indirect resultaat uit beleggingen	9.796.562	-35.259.364
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.610.853	-993.647
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.407.415	-34.265.717
Overig resultaat	39.545	100.638
Overige opbrengsten	39.545	100.638
Totaal opbrengsten	67.924.422	23.245.494
LASTEN		
Lasten	5.236.413	3.111.788
Beheervergoeding	1.716.434	1.547.393
Servicevergoeding	1.328.852	1.259.282
Transactiekosten	13.758	19.587
Overige	2.177.369	285.526
Totaal lasten	5.236.413	3.111.788
Netto resultaat	62.688.009	20.133.706

4.9.3.7 Beleggingen

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

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.072.168.151	1.072.168.151
Aankopen/verstrekkingen	303.247.260	303.247.260
Verkopen/aflossingen	-267.771.996	-267.771.996
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.796.562	9.796.562
Stand einde huidig boekjaar	1.117.439.977	1.117.439.977
Stand begin vorig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Aankopen/verstrekkingen	298.960.852	298.960.852
Verkopen/aflossingen	-170.922.116	-170.922.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-35.259.364	-35.259.364
Stand einde vorig boekjaar	1.072.168.151	1.072.168.151

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 40,78% (2024: 33,17%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	1.117.439.977	1.117.439.977
Stand einde huidig boekjaar	1.117.439.977	1.117.439.977
Obligaties	1.072.168.151	1.072.168.151
Stand einde vorig boekjaar	1.072.168.151	1.072.168.151

4.9.4 Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

4.9.4.1 Algemeen

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 een aanvang genomen.

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

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

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

4.9.4.2 Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

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

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

4.9.4.3 Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 2.086,3 miljoen (2024: € 2.157,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € -70,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met - € 169,5 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 9,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 119,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 10,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 €2.370,87 (2024: €2.259,03) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 4,95% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,96% gerealiseerd.

4.9.4.4 Kerncijfers

KERNCIJFERS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	2.086.340.543	2.157.019.185	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401
Aantal uitstaande participaties	879.991	954.843	901.051	820.788	110.018
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.370,87	2.259,03	2.130,96	1.931,91	2.195,81
Lopende kosten factor	0,49%	0,50%	0,50%	0,51%	0,47%
Portefeuille omloopfactor	111,23%	94,76%	91,06%	84,66%	135,85%

4.9.4.5 Verkorte balans

VERKORTE BALANS (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA		
Beleggingen	1.983.378.017	2.159.981.922
Vorderingen	39.322.612	37.558.086
Overige activa	72.817.022	49.109.694
Totaal activa	2.095.517.651	2.246.649.702
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.086.340.543	2.157.019.185
Beleggingen	2.234.073	83.728.948
Kortlopende schulden	6.943.035	5.901.569
Totaal passiva	2.095.517.651	2.246.649.702

RESULTAAT

(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		117.963.527	129.677.811
Dividend		3.215.341	169.744
Interest		122.345.080	124.922.678
Overige		-7.596.894	4.585.389
Indirect resultaat uit beleggingen		-9.896.962	-1.210.371
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		77.845.088	-3.263.936
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-87.742.050	2.053.565
Overig resultaat		1.070.814	2.411.912
Overige opbrengsten		1.070.814	2.411.912
Totaal opbrengsten		109.137.379	130.879.352
LASTEN			
Lasten		10.319.036	10.238.238
Beheervergoeding		9.035.438	8.961.827
Servicevergoeding		1.246.467	1.234.931
Transactiekosten		37.131	40.797
Overige		-	683
Totaal lasten		10.319.036	10.238.238
Netto resultaat		98.818.343	120.641.114

4.9.4.7 Beleggingen

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

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijncontracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	20.603.651	2.023.590.924	113.792.847	-81.734.448	2.076.252.974
Aankopen/verstrekking en	975.088	1.116.731.729	34.835.041	8.705.281.492	9.857.823.350
Verkopen/aflossingen	-227.480	-1.100.114.043	-61.821.234	-8.780.872.661	-9.943.035.418
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.946.218	-151.958.195	-19.281.557	166.289.008	-9.896.962
Stand einde huidig boekjaar	16.405.041	1.888.250.415	67.525.097	8.963.391	1.981.143.944
Stand begin vorig boekjaar	26.157.153	1.634.505.050	129.230.890	40.245.233	1.830.138.326
Aankopen/verstrekking en	3.303.203	1.095.504.814	35.392.431	15.167.460.612	16.301.661.060
Verkopen/aflossingen	-470.525	-836.928.199	-60.175.012	-15.156.762.305	-16.054.336.041
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.386.180	130.509.259	9.344.538	-132.677.988	-1.210.371
Stand einde vorig boekjaar	20.603.651	2.023.590.924	113.792.847	-81.734.448	2.076.252.974

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 111,23% (2024: 94,76%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Onderdeel van de beleggingen per 31 december 2025 zijn stukken met een collateral waarde van US\$ 101.824 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van US\$ 274.020 bij Barclays. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de beleggingen per 31 december 2025 zijn stukken met een collateral waarde van US\$ 3.504.554 die zijn ontvangen als dekking van een totale margin van US\$ 2.808.038 bij Natwest. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

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

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

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

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

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

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	16.405.041	-	16.405.041
Obligaties	1.888.250.415	-	1.888.250.415
Onderhandse leningen	63.452.546	4.072.551	67.525.097
Valutatermijncontracten	-	8.963.391	8.963.391
Stand einde huidig boekjaar	1.968.108.002	13.035.942	1.981.143.944
Aandelen	20.603.651	-	20.603.651
Obligaties	2.023.590.924	-	2.023.590.924
Onderhandse leningen	105.471.395	8.321.452	113.792.847
Valutatermijncontracten	-	-81.734.448	-81.734.448
Stand einde vorig boekjaar	2.149.665.970	-73.412.996	2.076.252.974

STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	11.197.464	1.994.500
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-2.234.073	-83.728.948
Totaal	8.963.391	-81.734.448

VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.304.164	CAD	-7.406.823	13-01-26	-102.659
EUR	14.984.915	GBP	-15.041.445	13-01-26	-56.530
EUR	524.034.645	USD	-525.726.883	13-01-26	-1.692.238
EUR	267.210	CAD	-271.576	13-01-26	-4.366
EUR	501.429	GBP	-504.504	13-01-26	-3.075
EUR	7.535.015	USD	-7.577.745	13-01-26	-42.730
EUR	5.457.010	CAD	-5.492.993	3-02-26	-35.983
EUR	12.267.797	GBP	-12.424.292	3-02-26	-156.495
EUR	523.974.866	USD	-518.620.448	3-02-26	5.354.418
GBP	199.166	EUR	-196.693	13-01-26	2.473
GBP	159.249	EUR	-157.350	3-02-26	1.899
EUR	6.720.597	CAD	-6.791.691	2-03-26	-71.094
EUR	13.808.419	GBP	-13.877.322	2-03-26	-68.903
EUR	509.577.417	USD	-503.753.097	2-03-26	5.824.320
CAD	164.556	EUR	-163.505	13-01-26	1.051

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
GBP	878.694	EUR	-874.785	13-01-26	3.909
CAD	117.418	EUR	-116.364	3-02-26	1.054
GBP	701.953	EUR	-698.532	3-02-26	3.421
CAD	145.221	EUR	-143.960	2-03-26	1.261
GBP	794.563	EUR	-790.905	2-03-26	3.658
Totaal	1.629.594.304		-1.620.630.913		8.963.391

VALUTATERMIJNCONTRACNTE PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.876.301	CAD	-7.969.078	13-1-2025	-92.777
EUR	9.231.325	GBP	-9.347.925	13-1-2025	-116.600
EUR	9.550.207	GBP	-9.670.962	13-1-2025	-120.755
EUR	26.815.904	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.143.896
EUR	26.753.531	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.206.269
EUR	26.760.385	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.199.415
EUR	26.763.262	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.196.538
EUR	27.643.038	USD	-29.925.127	13-1-2025	-2.282.089
EUR	26.756.803	USD	-28.959.801	13-1-2025	-2.202.998
EUR	26.760.827	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.198.973
EUR	26.762.285	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.197.515
EUR	26.759.843	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.199.957
EUR	26.756.812	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.202.988
EUR	27.648.716	USD	-29.925.127	13-1-2025	-2.276.411
EUR	26.776.656	USD	-28.959.801	13-1-2025	-2.183.145
EUR	26.934.994	USD	-29.141.183	13-1-2025	-2.206.189
EUR	26.777.349	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.182.451
EUR	26.757.242	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.202.558
EUR	26.765.318	USD	-28.959.801	13-1-2025	-2.194.483
EUR	26.762.930	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.196.870
EUR	27.617.074	USD	-29.925.127	13-1-2025	-2.308.053
EUR	26.738.816	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.220.984
EUR	26.764.661	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.195.139
EUR	2.562.664	USD	-2.778.769	13-1-2025	-216.105
EUR	8.897.256	USD	-9.653.266	13-1-2025	-756.010
EUR	4.733.054	CAD	-4.796.815	4-2-2025	-63.761
EUR	7.157.977	GBP	-7.245.593	4-2-2025	-87.616
EUR	6.844.103	GBP	-6.930.252	4-2-2025	-86.149
EUR	27.581.287	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.353.364
EUR	32.174.207	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.582.886
EUR	27.573.986	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.360.665
EUR	27.580.635	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.354.016
EUR	27.579.360	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.355.291

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	29.873.498	USD	-31.345.872	4-2-2025	-1.472.374
EUR	32.186.199	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.570.894
EUR	32.183.541	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.573.552
EUR	29.888.586	USD	-31.345.871	4-2-2025	-1.457.285
EUR	32.192.466	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.564.627
EUR	19.717.085	USD	-20.649.255	4-2-2025	-932.170
EUR	32.240.797	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.516.296
EUR	29.940.230	USD	-31.345.872	4-2-2025	-1.405.642
EUR	32.230.854	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.526.239
EUR	29.933.548	USD	-31.345.871	4-2-2025	-1.412.323
EUR	29.939.229	USD	-31.345.872	4-2-2025	-1.406.643
EUR	27.633.859	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.300.792
EUR	29.928.319	USD	-31.345.871	4-2-2025	-1.417.552
EUR	27.629.474	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.305.177
EUR	6.565.823	CAD	-6.516.823	4-3-2025	49.000
EUR	16.009.694	GBP	-16.148.868	4-3-2025	-139.174
EUR	30.251.348	USD	-30.823.430	4-3-2025	-572.082
EUR	28.340.553	USD	-28.896.966	4-3-2025	-556.413
EUR	28.335.194	USD	-28.896.966	4-3-2025	-561.772
EUR	28.345.627	USD	-28.896.965	4-3-2025	-551.338
EUR	28.324.373	USD	-28.896.966	4-3-2025	-572.593
EUR	28.321.576	USD	-28.896.966	4-3-2025	-575.390
EUR	28.313.640	USD	-28.896.966	4-3-2025	-583.326
EUR	28.302.803	USD	-28.896.966	4-3-2025	-594.163
EUR	28.310.861	USD	-28.896.966	4-3-2025	-586.105
EUR	28.308.251	USD	-28.896.966	4-3-2025	-588.715
EUR	28.318.290	USD	-28.896.966	4-3-2025	-578.676
EUR	28.324.199	USD	-28.896.966	4-3-2025	-572.767
EUR	31.143.181	USD	-31.786.662	4-3-2025	-643.481
EUR	28.316.184	USD	-28.896.966	4-3-2025	-580.782
EUR	28.309.391	USD	-28.896.965	4-3-2025	-587.574
EUR	28.339.611	USD	-28.896.966	4-3-2025	-557.355
EUR	28.324.145	USD	-28.896.965	4-3-2025	-572.820
EUR	29.161.526	USD	-29.745.868	4-3-2025	-584.342
EUR	28.331.367	USD	-28.896.965	4-3-2025	-565.598
CAD	101.927	EUR	-100.161	13-1-2025	1.766
GBP	400.707	EUR	-395.321	13-1-2025	5.386
GBP	513.064	EUR	-504.725	13-1-2025	8.339
USD	979.212	EUR	-929.384	13-1-2025	49.828
USD	18.099.875	EUR	-17.190.306	13-1-2025	909.569
GBP	338.065	EUR	-335.420	13-1-2025	2.645
GBP	390.646	EUR	-383.327	4-2-2025	7.319
USD	13.551.061	EUR	-12.861.024	4-2-2025	690.037
USD	4.533.095	EUR	-4.301.516	4-2-2025	231.579

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	679.553	EUR	-644.841	4-2-2025	34.712
GBP	257.402	EUR	-255.340	4-2-2025	2.062
GBP	301.537	EUR	-299.279	4-3-2025	2.258
Totaal	1.759.380.274		-1.841.114.722		-81.734.448

4.9.5 Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund

Het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund (Beleggingsfonds) is een fonds voor gemene rekening, opgericht naar Nederlands recht en daarmee gevestigd in Nederland. De beheerder van het Beleggingsfonds is Northern Trust Fund Managers (Ireland) Limited en die heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan Northern Trust Global Investments Limited.

De juridisch eigenaar van het Beleggingsfonds is de Stichting Bewaarder Anchor NL Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 61529389.

Het Beleggingsfonds belegt passief wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed aandelen en hanteert als benchmark Solactive Developed Real Estate ESG Climate Index.

Per 31 december 2025 belegt het Fonds in totaal € 256,7 miljoen (2024: € 223,6 miljoen) in het Beleggingsfonds, de totale omvang van het Beleggingsfonds is € 2,0 miljard (2024: 1,9 miljard). Het Beleggingsfonds rendeerde gedurende de verslagperiode met – 2,42% (2024: 9,26%), de vergelijkbare benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van – 3,08% (2024: 8,19%) gerealiseerd (bron: factsheet per 31 december 2025).

4.10 Gelieerde partijen

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

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

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

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen.

De dienstverlening betreft onder meer het beheer van het Fonds, het uitvoeren van beleggingstransacties en het uitzetten en aantrekken van liquide middelen. De dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.

Voor de verslagperiode is voor de dienstverlening door de Beheerder een beheer- en servicevergoeding (vast percentage) in rekening gebracht. De hoogte van het percentage is opgenomen in de jaarrekening van het Fonds.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid zijn er binnen het Fonds aan- en verkooptransacties verricht in andere door de Beheerder beheerde fondsen, zoals toegelicht in de toelichting op de balans van het Fonds. Het totaal van deze transacties bedraagt nagenoeg 100% van het totale transactievolume van het Fonds in het verslagjaar.

4.11 Voorgestelde winstbestemming

Conform artikel 18 van de voorwaarden van het Fonds wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van een Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds.

Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

4.12 Dividendvoorstel

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst voor Participatieklasse – P is € 47,3 miljoen. Het Fonds gaat op 22 juni 2026 ex-dividend en het dividend zal op 22 juni 2026 uitbetaald worden.

4.13 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 26 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18 van de voorwaarden van het Fonds wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van een Fonds uitgekeerd

5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Transition Diversified Return 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 Diversified Return 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 Diversified Return 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 Diversified Return 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, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.9 van het jaarverslag, waarin de risicoanalyse van de beheerder is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

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 vormen 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 organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beheerder 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. In lijn met NBA-handreiking 1142, Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten, is onze inschatting gemaakt op basis van onze ervaring in de sector, afstemming met de beheerder, het kennismaken van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, 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, 26 mei 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 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 ESG Transition
Diversified Return Fund

Identificatiecode voor
juridische entiteiten (LEI): 724500Y3D6ACJ6T7TR60

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 33,87% 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) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en het Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund. Op basis van de strategische beleggingsmix, zoals beschreven in Hoofdstuk 18 van het prospectus, worden de

volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

- ESG-integratie Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.
- 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 document 'Uitgangspunten voor MVB';
 - overheden van landen:
 - o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
 - o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
 - o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
 - o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

Informatie over de beleggingen van het 'Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund' leest u in het prospectus en het jaarverslag van Northern Trust.

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:

- ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van het Fonds gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.
- 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 inkoopt (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

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

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 39,38 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. 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. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest, omdat deze beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

Indicator	2025	2024	2023
ESG Profiel Portfolio (*)	6,38	6,48	3,24
ESG Profiel Benchmark	6,27	6,36	3,17
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	84,37	88,54	44,98
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	136,79	148,09	78,00
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	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
Gefinancierde broeikasgasemissie	39,38	42,08	23,17

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan financieel relevante ESG-risico's en kansen als naar hoe deze risico's beheerst worden. De bron voor deze data is dataprovider MSCI ESG.

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

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

- Het ESG-profiel is verslechterd.
- 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 informatieverzorging, 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:

Green Bonds:

- 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. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De ESG-dienstverlener baseert zich op data van de dataleverancier voor green bonds. Deze dataleverancier beoordeelt de gerapporteerde informatie van de uitgevende instelling, inclusief impact cijfers. Wanneer de impactrapportage niet volledig of onduidelijk is, probeert de Beheerder meer informatie te verkrijgen. Indien er geen relevante informatie gerapporteerd wordt of er twijfels bestaan bij de betrouwbaarheid van de gerapporteerde informatie, wordt de impact voor de betreffende obligatie op "0" gezet. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2025 5.714 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Duurzame aandelen:

- 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. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

● ***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, green bonds en aandelen te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk 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 door middel van impact beleggen in green bonds of via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de aandelen voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond 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.

Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van ondernemingen die betrokken zijn bij de winning van brandstoffen (upstream) van conventionele olie en gas met een omzetgrens van >1%, tenzij deze ondernemingen in hernieuwbare energie investeren en/of een geloofwaardig transitieplan hebben. Uitsluiten van kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1%	Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.) 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
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	3,1	Verenigde Staten
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	2,8	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	2,6	Verenigde Staten

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

TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,1	Taiwan
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	1,6	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	1,2	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	1,1	China
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,0	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	0,8	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	0,8	Verenigde Staten
Alibaba Group Holding Ltd	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	0,7	Hongkong
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	0,6	Zuid-Korea
ProLogis Inc	Vastgoedfonds	0,5	Verenigde Staten
Wal-Mart Stores Inc	Consumer Staples Distribution & Retail	0,5	Verenigde Staten

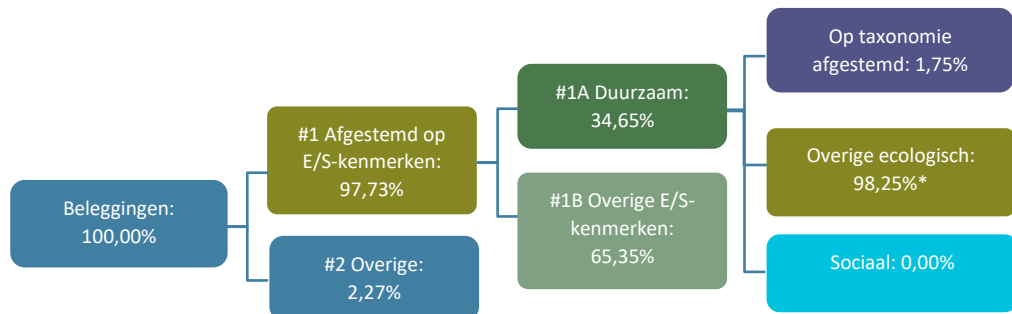


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 33,87%. 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.

* Vooral nog 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
Overheden	9,6
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	8,5
Banken	8,2
Vastgoedfondsen	7,3
Technologie Hardware & Apparatuur	6,4
Software & Diensten	5,7
Media & Vermaak	5,6
Kapitaalgoederen	5,6
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	4,6
Overig	38,6



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

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 1,75% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor aandelen is:

- 0,76% 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
- 0,03% 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 ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de

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.

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?**

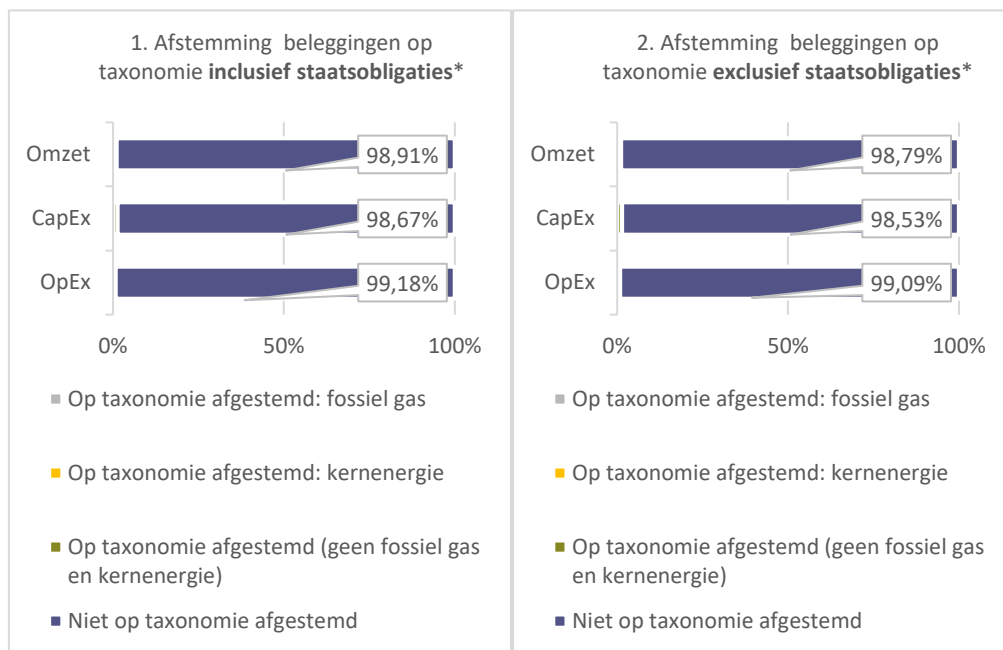
Ja:

In fossiel gas In kernenergie

Nee

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.

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.



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

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

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

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:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- 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)
- Bloomberg

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.

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

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 0,41%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.



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 98,25%. 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.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



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.

 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.



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 beursgenoteerd vastgoed, 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	105,7
Derivaten	22,0
Overig	-27,8



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.

6.2 Bijlage 2 Verklaring van de AIFMD Bewaarder

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea IM ESG Transition Diversified Return 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, 6 May 2026



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



29 34.564,93 (35,67%) 38.231,50
5.891,75 (6,03%) 6.516,75
189.246,42
869
8.323