



Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund

Jaarverslag 2025

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	6
3.1	Algemeen	6
3.2	Kerncijfers	6
3.3	Structuur	8
3.4	Doelstelling en beleid	9
3.5	Status per balansdatum	9
3.6	Ontwikkelingen	9
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	11
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
3.9	Risicobeheer	14
3.10	Hefboomfinanciering	18
3.11	Personeel en beloning	19
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	20
4	Jaarrekening	21
4.1	Balans	21
4.2	Winst- en verliesrekening	22
4.3	Kasstroomoverzicht	23
4.4	Toelichting algemeen	24
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	24
4.6	Toelichting op de balans	27
4.7	Toelichting op de winst- en verliesrekening	33
4.8	Beleggingsrisico	35
4.9	Gelieerde partijen	39
4.10	Resultaatbestemming	40
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	40
5	Overige gegevens	41
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	41
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	41
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
6	Bijlagen	45
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	45
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	54
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	63

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Participatieklassen

Het Fonds kent de volgende 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 - Z, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van (o.a.) omvang of soort van de dienstverlening.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 december 2019. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in euro investment grade bedrijfsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 60 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

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 Euro Corporate Bond Fund (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL00150029C0 Participatieklasse - Z: NL0015002CV7
Inceptiedatum	1 december 2019
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
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
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 december 2019 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van 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 vijf (2024: 5) Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse – Z

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

3.2 Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Participatieklasse – I over de laatste vijf jaar.

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

KERNCIJFERS VAN HET FONDS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	119.000.895	114.149.772	107.954.078	97.038.525	107.362.682

KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	119.000.895	114.149.772	107.954.078	97.038.525	107.362.682
Aantal uitstaande participaties	1.128.526	1.120.733	1.111.623	1.096.636	1.047.343
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	105,45	101,85	97,11-	88,49	102,51
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,31%	0,31%	0,30%
Portefeuille omloopfactor	496,28%	488,84%	439,39%	369,68%	485,10%

BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE - I

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	3,53%	4,88%	9,75%	-13,68%	-0,66%
Benchmark	3,03%	4,74%	8,19%	-13,65%	-0,97%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	3,57	4,74	8,63	-14,02	-0,68
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,21	2,90	2,44	1,60	1,19
2) waardeveranderingen	0,69	2,16	6,48	-15,33	-1,56
3) kosten	-0,33	-0,32	-0,28	-0,29	-0,30

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

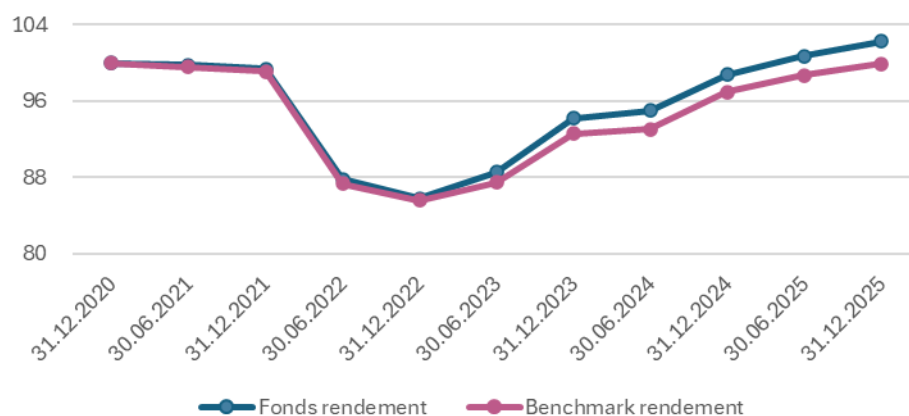
PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE – I

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,53%	6,02%	0,44%	0,88%
Rendement Benchmark	3,03%	5,29%	-0,03%	0,42%
Standaarddeviatie Fonds		3,23%	5,18%	5,88%
Standaarddeviatie Benchmark		3,26%	5,23%	5,85%
Tracking Error		0,29%	0,33%	0,34%

Toelichting bovenstaande tabel

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

RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I



3.3 Structuur

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

3.3.1 Juridisch

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

3.3.2 Fiscaal

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

3.3.3 Bewaarder

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

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

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

3.3.4 Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro investment grade bedrijfsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 60 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG profiel beter is dan het ESG profiel van de benchmark. Ook streeft het Fonds naar een portefeuille, waarvan de CO2-intensiteit lager is dan de CO2-intensiteit van de benchmark.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 119,0 miljoen (2024: € 114,1 miljoen).

Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse –I is ultimo 2025 € 119,0 miljoen (2024: € 114,1 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 4,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van Participanten met € 0,8 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 0,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,7 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – I bedroeg ultimo 2025 € 105,45 (2024: € 101,85) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 3,53% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,03% 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 groeiwachting voor de wereldwijde economie is vergelijkbaar met die van 2025. Het IMF verwacht een economische groei van ruim 3% voor 2026. De inkoopmanagersindices in de Verenigde Staten en de eurozone duiden dan ook op een stabiele economische expansie in de komende maanden. Tegelijkertijd wordt het monetaire beleid in de Verenigde Staten waarschijnlijk verder versoepeld. De Amerikaanse arbeidsmarkt koelt af, maar voor een forse economische neergang wordt nog niet gevreesd. In de eurozone kan de economie profiteren van de hogere investeringsbereidheid in defensie en infrastructuur. De verwachte groei in de opkomende landen ligt hoger dan in de ontwikkelde landen. In China staat de economische groei onder druk, maar het groeipercentage ligt nog altijd hoger dan in de ontwikkelde landen. De belangrijkste risico's zijn een nieuwe opleving van de handelsoorlog, escalatie van geopolitieke spanningen en oplaaiende inflatie.

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

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

3.6.3 Ontwikkelingen in het Fonds

De Beheerder heeft de volgende twee Participatieklassen in het Fonds geïntroduceerd.

- Per 1 januari 2025: Participatieklasse - I, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van de beheervergoeding.
- Per 17 maart 2025: Participatieklasse - Z, deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele beleggers waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt en waarbij in de Participatieklasse geen aparte beheervergoeding in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van (o.a.) omvang of soort van de dienstverlening.

Met ingang van 17 maart 2025 is The Bank of New York Mellon SA/NV door de Beheerder benoemd om transfer agent services te verrichten, waaronder het voeren en beheren van de participantenadministratie en de verwerking van uitgifte en inkoop van participaties.

Met ingang van 1 mei 2025 is de naam van het Fonds aangepast van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund naar Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund.

3.6.4 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 4.030.311 (2024: € 5.302.449).

Participatieklasse - I

Participatieklasse - I heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 4.030.311 (2024: € 5.302.449) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,53% (2024: 4,88%).

Marktontwikkelingen

Voor de creditmarkten was 2025 een positief jaar. Risico-opslagen van de verschillende segmenten daalden per saldo. Spreads van bedrijfsobligaties daalden per saldo maar liefst 24 basispunten. Spreads van de minder risicovolle segmenten gedekte obligaties en semistaat daalden eveneens fors; zo'n 20 basispunten.

In 2025 werd de euro investment grade creditmarkt vooral gedreven door geopolitieke spanningen, handelsbeleid en wisselende verwachtingen over inflatie en rente. Het jaar begon met een beweeglijk maar veerkrachtig sentiment, waarbij beleggers steun vonden in gunstigere inflatiecijfers en sterke vraag naar bedrijfsobligaties, al nam de voorzichtigheid richting het einde van het kwartaal toe door dreigende importmaatregelen en zwakkere Amerikaanse macrodata. In het tweede kwartaal volgde een korte periode van forse onrust na onverwachte tariefaankondigingen door Trump, waarna het sentiment snel herstelde toen maatregelen werden uitgesteld en handelsgesprekken verbeteren, wat ook de primaire markt weer op gang bracht. In de zomermaanden zorgden politieke ontwikkelingen in Frankrijk, tegenvallende bedrijfsresultaten en tijdelijke wereldwijde marktonrust voor meer volatiliteit, maar renteverlagingen en een redelijk stabiele economische achtergrond boden steun. Het vierde kwartaal verliep relatief rustig, met slechts beperkte schommelingen door geopolitiek en waarderingzorgen, terwijl meevallende inflatie en lagere rentevolatiliteit richting het einde van het jaar opnieuw voor een constructief marktbeeld zorgden.

Rendementsontwikkeling

Afgelopen jaar behaalde het Fonds een hoger rendement dan de benchmark. De outperformance werd met name gedreven door naamselectie en een positieve bijdrage van top-down risicoposities.

De belangrijkste positieve individuele bijdragen kwamen van:

- Deutsche Bahn;
- Triodos Bank;
- Castellum Helsinki.

De grootste negatieve bijdragen waren afkomstig van:

- Ageas;
- Gasunie;
- Citigroup.

3.6.5 Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2026 niet zal wijzigen.

3.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.7.2 Duurzaamheid

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

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

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd

in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

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

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

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

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

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

3.9 Risicobeheer

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

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

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

3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in euro's. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.7 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.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

3.9.2 Niet financiële risico's

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niettijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de werkgroep geïmplementeerd.

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

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

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

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

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in paragraaf 3.10 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.11 Personeel en beloning

Alle medewerkers die geheel of gedeeltelijk voor Achmea IM werkzaamheden verrichten, zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. Achmea IM heeft zelf geen medewerkers in dienst. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM. Het Achmea groepsbeloningsbeleid is van toepassing op alle entiteiten binnen Achmea B.V. (Achmea) waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op www.Achmea.nl.

Variabele beloning

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

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

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

Zeist, 31 maart 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	117.050.419	112.593.823
Obligaties		113.267.486	109.072.232
Participaties		3.764.193	3.504.071
Futures		18.740	17.520
Vorderingen	4.6.2	1.725.475	1.575.168
Overige vorderingen		1.725.475	1.575.168
Overige activa	4.6.3	337.795	189.088
Liquide middelen		337.795	189.088
Totaal activa		119.113.689	114.358.079
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	119.000.895	114.149.772
Inbreng Participanten		112.915.200	112.094.388
Overige reserves		2.055.384	-3.247.065
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		4.030.311	5.302.449
Beleggingen	4.6.1	49.342	104.558
Futures		49.342	104.558
Kortlopende schulden	4.6.5	63.452	103.749
Overige schulden		63.452	103.749
Totaal passiva		119.113.689	114.358.079

4.2 Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1	3.623.144	3.236.710
Dividend		1.623	-
Interest		3.619.479	3.228.934
Overige		2.042	7.776
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	772.279	2.416.241
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.866.579	2.053.760
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-1.094.300	362.481
Overig resultaat	4.7.3	7.505	6.385
Overige opbrengsten		7.505	6.385
Totaal opbrengsten		4.402.928	5.659.336
LASTEN			
Lasten	4.7.4	372.617	356.887
Beheervergoeding		304.454	290.702
Servicevergoeding		58.549	55.773
Transactiekosten		9.614	10.412
Totaal lasten		372.617	356.887
Netto resultaat		4.030.311	5.302.449

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		-672.105	-669.705
Netto resultaat		4.030.311	5.302.449
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-1.866.579	-2.053.760
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	1.094.300	-362.481
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-292.100.689	-272.811.389
Verkopen van beleggingen	4.6.1	288.361.156	269.177.229
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	-150.307	25.122
Mutatie overige schulden	4.6.5	-40.297	53.125
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		820.812	893.245
Inbreng Participanten	4.6.4	1.554.737	1.405.632
Terugbetaald aan Participanten	4.6.4	-733.925	-512.387
Totaal netto kasstroom		148.707	223.540
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		189.088	-34.452
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		337.795	189.088

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben op 1 december 2019 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van Participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.8 van het Bestuursverslag.

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Obligaties

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

Participaties

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

Futures

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de 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. Rekeningcourantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Futures	Obligaties	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-87.038	109.072.232	3.504.071	112.489.265
Aankopen/verstrekkingen	695.601	220.405.088	71.000.000	292.100.689
Verkopen/aflossingen	-389.718	-217.146.438	-70.825.000	-288.361.156
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-249.447	936.604	85.122	772.279
Stand einde huidig boekjaar	-30.602	113.267.486	3.764.193	117.001.077
Stand begin vorig boekjaar	100.560	103.639.962	2.698.342	106.438.864
Aankopen/verstrekkingen	400.952	204.601.690	67.808.747	272.811.389
Verkopen/aflossingen	-485.500	-201.577.982	-67.113.747	-269.177.229
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-103.050	2.408.562	110.729	2.416.241
Stand eind vorig boekjaar	-87.038	109.072.232	3.504.071	112.489.265

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 499,55% (2024: 488,84%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	113.267.486	-	113.267.486
Participaties	-	3.764.193	3.764.193
Futures	-30.602	-	-30.602
Stand einde huidig boekjaar	113.236.884	3.764.193	117.001.077
Obligaties	109.072.232	-	109.072.232
Participaties	-	3.504.071	3.504.071
Futures	-87.038	-	-87.038
Stand einde vorig boekjaar	108.985.194	3.504.071	112.489.265

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	18.740	17.520
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-49.342	-104.558
Totaal	-30.602	-87.038

FUTURES PER 31-12-2025

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO - BOBL FUTURE (EUX)	-56	-6.504.960	EXP MAR 26	18.740
EURO-BUND FUTURE (EUX)	40	5.102.800	EXP MAR 26	-28.750
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	5	550.600	EXP MAR 26	-4.884
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	127	13.562.330	EXP MAR 26	-15.708
Totaal				-30.602

FUTURES PER 31-12-2024

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO - BOBL FUTURE (EUX)	-17	-2.002.430	EXP MAR 25	17.520
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	13	1.390.545	EXP MAR 25	-2.985
EURO-BUND FUTURE (EUX)	27	3.598.290	EXP MAR 25	-67.912
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	4	528.880	EXP MAR 25	-33.661
Totaal				-87.038

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen interest	1.718.554	1.569.664
Te vorderen couponbelasting	6.931	5.504
Totaal	1.725.475	1.575.168

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 6.931), hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

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

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 83.779 (2024: € 65.527) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

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

In Participatieklasse – Z zijn in 2025 geen Participanten toe- of uitgetreden en is het vermogen nihil, met die achtergrond wordt er geen informatie over deze Participatieklasse opgenomen.

INBRENG VAN PARTICIPANTEN PARTICIPATIEKLASSE - I

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	112.094.388	111.201.143
Ingebracht door Participanten	1.554.737	1.405.632
Terugbetaald aan Participanten	-733.925	-512.387
Stand einde boekjaar	112.915.200	112.094.388

VERLOOP OVERIGE RESERVES PARTICIPATIEKLASSE - I

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	-3.247.065	-12.789.889
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	5.302.449	9.542.824
Stand einde boekjaar	2.055.384	-3.247.065

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR PARTICIPATIEKLASSE - I

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	5.302.449	9.542.824
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-5.302.449	-9.542.824
Resultaat lopend boekjaar	4.030.311	5.302.449
Stand einde boekjaar	4.030.311	5.302.449

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES PARTICIPATIEKLASSE - I

(in stukken)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	1.120.733	1.111.623
Ingebracht aan participaties	14.910	14.268
Terugbetaald aan participaties	-7.117	-5.158
Stand einde boekjaar	1.128.526	1.120.733

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE - I

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	119.000.895	114.149.772	107.954.078
Aantal uitstaande participaties	1.128.526	1.120.733	1.111.623
Intrinsieke waarde per participatie	105,45	101,85	97,11

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Verzekeraar(s)	105.341.532	101.749.832
Pensioenfonds(en)	10.296.639	9.945.558
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	2.661.340	2.166.932
Premiepensioeninstelling	701.384	287.450
Totaal	119.000.895	114.149.772

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheervergoeding	53.218	49.403
Te betalen servicevergoeding	10.234	9.501
Te betalen aan Participanten uit hoofde van uittreding	-	43.705
Diverse schulden	-	1.140
Totaal	63.452	103.749

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

4.6.6 Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 120% (2024: 105%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	120%	105%
Fondsvermogen	119.000.895	114.149.772
Obligaties	113.267.486	109.072.232
Participaties	3.764.193	3.504.071
Futures	25.720.690	7.520.145
Vreemde Valuta	1.518	12
Blootstelling conform bruto methode	142.753.887	120.096.460

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 120% (2024: 105%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	120%	105%
Fondsvermogen	119.000.895	114.149.772
Obligaties	113.267.486	109.072.232
Participaties	3.764.193	3.504.071
Futures	25.720.690	7.520.145
Liquide middelen	336.277	189.100
Vreemde Valuta	1.518	12
Blootstelling conform netto methode	143.090.164	120.285.560

4.7 Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

Dividend

Betreft de over de verslagperiode netto ontvangen dividenden.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest uit hoofde van obligaties.

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
Valutareresultaten	-104	-1
Rente rekening-courant	2.146	7.777
Totaal	2.042	7.776

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 obligaties	34.500.758	38.622.012
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-32.409.640	-36.769.813
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	81.344	117.013
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	127.343	228.782
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-433.226	-144.234
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.866.579	2.053.760
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	686.766	3.211.146
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-1.841.280	-2.654.783
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	3.778	2.432
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	-8.716
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	123.298	22.790
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-66.862	-210.388
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	-1.094.300	362.481

4.7.3 Overig resultaat

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

OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Resultaat op- en afslagen	5.212	6.002
Bonus vervroegde aflossing	2.050	-
Overige opbrengsten	188	383
Totaal	7.505	6.385

4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

LASTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	304.454	290.702
Servicevergoeding	58.549	55.773
Transactiekosten	9.614	10.412
Totaal	372.617	356.887

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

Servicevergoeding

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

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

Transactiekosten

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

Lopende kosten factor

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

De Participatieklasse – Z is in het verslagjaar 2025 niet actief geweest, daarom wordt over deze Participatieklasse geen informatie opgenomen.

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van Participatieklasse - I 0,31% (2024: 0,31%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	2025	2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,26%	0,26%	0,26%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,31%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van Participatieklasse - I.

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

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

Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

Marktrisico

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

Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat 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.

Inflatierisico

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

Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.

Concentratierisico

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

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Banken en verzekeraars	47.300.202	43%	47.147.699	43%
Nutsbedrijven	16.028.901	14%	10.889.551	10%
Niet duurzame consumptiegoederen	9.328.991	8%	4.397.215	4%
Vastgoed	8.700.739	8%	7.754.873	7%
Chemie - farmacie	6.567.959	6%	8.154.698	7%
Overig	5.897.361	5%	11.271.540	10%
Dienstverlening	5.003.615	4%	1.707.595	2%
Duurzame consumptiegoederen	4.114.094	4%	1.587.933	2%
Basisindustrie	3.409.788	3%	5.272.170	5%
Energie	2.370.308	2%	3.184.430	3%
IT-Telecom	1.568.693	1%	1.312.553	1%
Media	1.500.244	1%	1.213.623	1%
Handel - transport	980.295	1%	3.413.238	3%
Kapitaalgoederen	496.296	0%	1.495.261	2%
Totaal	113.267.486	100%	108.802.379	100%

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	-	0%	633.879	1%
AA	2.718.040	2%	5.191.678	5%
A	45.639.208	40%	47.855.324	44%
BBB	59.351.650	53%	50.834.133	46%
BB	5.259.268	5%	2.606.203	2%
Not Rated	299.320	0%	1.951.015	2%
Totaal	113.267.486	100%	109.072.232	100%

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025
Verenigde Staten	21.568.879 19%
Nederland	21.004.086 18%
Frankrijk	20.253.658 18%
Verenigd Koninkrijk	6.394.964 6%
Italië	5.724.456 5%
Duitsland	4.300.176 4%
Ierland	4.005.027 4%
België	3.973.190 4%
Noorwegen	3.180.719 3%
Zwitserland	3.120.094 3%
Overig ¹	19.742.237 16%
Totaal	113.267.486 100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Spanje, Luxemburg, Portugal, Finland, Australië, . Canada, Slovenië, Oostenrijk, Japan, Estland, Bermuda, Polen, Roemenië, Zweden, Griekenland, Tsjechië, Denemarken, Guernsey en Nieuw-Zeeland.

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024
Nederland	18.453.297 17%
Frankrijk	18.375.744 17%
Verenigde Staten	16.671.159 15%
Duitsland	10.536.483 9%
Verenigd Koninkrijk	10.160.024 9%
Luxemburg	3.993.726 4%
Ierland	3.915.502 4%
Italië	3.356.785 3%
Spanje	3.266.111 3%
Zwitserland	2.788.563 3%
Overig ¹	17.554.838 16%
Totaal	109.072.232 100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Finland, België, Canada, Oostenrijk, Zweden, Noorwegen, Bermuda, Portugal, Denemarken, Japan, IJsland, Tsjechië, Nieuw-Zeeland, Polen, Guernsey en Kroatië.

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Euro	113.267.486	100%	109.072.232	100%
Totaal	113.267.486	100%	109.072.232	100%

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	113.267.486	109.072.232
Waarde van derivaten	18.740	17.520
Waarde van vorderingen	1.725.475	1.575.168
Liquide middelen	337.795	189.088
Maximale kredietrisico	115.349.496	110.854.008

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

INZICHT RENTERISICO

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	3,42%	3,08%
Coupon rendement	3,31%	3,37%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,8	5,1
Modified duration	4,2	4,4

4.9 Gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

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

4.10 Resultaatbestemming

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

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 31 maart 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond 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 Euro Corporate Bond 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 Euro Corporate Bond 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 Euro Corporate Bond Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 4.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 31 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GMF SHARE CLASS Z	3.764.193
SPAREBANK 1 SOR-NORGE ASA REGS VAR RT 07/15/2027	2.472.379
IBERDROLA INTERNATIONAL B REGS VAR RT 12/31/2049	2.482.826
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 07/23/2029	1.694.863
COOPERATIEVE RABOBANK UA REGS VAR RT 12/31/2049	1.390.332
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 05/06/2030	1.295.012
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 11/13/2031	1.266.676
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS 3.357% 22-SEP-2032	1.187.005
CASTELLUM HELSINKI FINANC REGS 0.875% 09/17/2029	1.134.202
AMERICAN TOWER CORP 0.875% 05/21/2029	1.120.450
UBS GROUP AG REGS VAR RT 03/01/2029	1.101.556
EDENRED SE REGS 3.625% 12/13/2026	1.009.398
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD REGS VAR RT 01/21/2029	1.009.098
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.375% 06/10/2032	993.379
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 04/25/2028	945.041
NOVO BANCO SA REGS VAR RT 12/01/2033	921.812
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 09/22/2031	893.441
CREDIT AGRICOLE SA REGS VAR RT 07/03/2031	893.293
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS 2.750% 01/28/2030	891.927
AT&T INC 3.150% 06/01/2030 DD 03/31/25	801.619
UBS GROUP AG REGS 1.250% 09/01/2026	794.788
MAGNUM ICC FINANCE BV REGS 3.250% 11/26/2031	791.905
ARGENTA SPAARBANK NV REGS VAR RT 02/08/2029	773.530
ATHORA HOLDING LTD REGS 6.625% 06/16/2028	746.599
KELLANOVA 3.750% 05/16/2034 DD 05/16/24	707.732
MUNDYS SPA REGS 3.700% 09/29/2031	696.769
BANCA COMERCIALA ROMANA S REGS VAR RT 11/25/2031	694.928
UBS GROUP AG REGS VAR RT 06/09/2033	619.630
CREDIT AGRICOLE SA REGS 3.875% 04/20/2031	618.437
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/26/2035	614.439
LEASYS SPA REGS 4.625% 02/16/2027	612.340
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 07/24/2032	611.802
MOLSON COORS BEVERAGE CO 3.800% 06/15/2032	607.813
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 01/16/2033	606.897
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/15/2031	606.401
AKER BP ASA REGS 4.000% 05/29/2032	605.652
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.125% 07/22/2029	604.770
ELM BV FOR HELVETIA SCHWE REGS VAR RT 09/29/2047	601.660
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.375% 05/21/2034	596.421
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 2.625% 12/04/2029	596.160
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.125% 03/11/2031	593.373

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BUREAU VERITAS SA REGS 3.375% 10/01/2033	593.024
COMCAST CORP 3.250% 09/26/2032	591.640
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.500% 05/21/2027	590.857
CIMIC FINANCE LTD REGS 1.500% 05/28/2029	559.602
INFRASTRUTTURE WIRELESS I REGS 1.750% 04/19/2031	551.773
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.250% 01/30/2031	529.958
ALSTOM SA REGS VAR RT 12/31/2049	528.750
NEDERLANDSE GASUNIE NV REGS 3.875% 05/22/2033	512.967
BPCE SA REGS VAR RT 03/08/2033	511.716
ENGIE SA REGS 3.625% 03/06/2031	509.995
HSBC HOLDINGS PLC REGS VAR RT 05/19/2036	508.074
AMPRION GMBH REGS 3.450% 09/22/2027	506.379
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS VAR RT 01/15/2035	504.653
ASR NEDERLAND NV REGS VAR RT 12/31/2049	503.777
MONDI FINANCE PLC REGS 3.750% 05/31/2032	502.774
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNO REGS VAR RT 06/30/2031	500.844
ROBERT BOSCH FINANCE LLC REGS 3.750% 05/28/2034	500.396
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 2.425% 12/13/2026	499.719
MAGNUM ICC FINANCE BV REGS 2.750% 02/26/2029	497.572
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRA 1.800% 09/25/2026	497.101
EDP SA REGS VAR RT 08/02/2081	496.725
REPSOL INTERNATIONAL FINA REGS VAR RT 12/31/2049	496.389
HEINEKEN NV REGS 3.872% 10/03/2037	496.305
GENERAL ELECTRIC CO 1.875% 05/28/2027	496.296
PERNOD RICARD SA REGS 3.250% 03/03/2032	495.771
LINDE PLC REGS 3.125% 11/20/2032	493.922
APRR SA REGS 2.875% 01/14/2031	493.899
WPP FINANCE 2013 REGS 3.625% 06/09/2031	493.554
KBC GROUP NV REGS VAR RT 11/24/2033	493.183
ENI SPA REGS VAR RT 12/31/2049	788.147
UNILEVER CAPITAL CORP REGS 3.500% 10/31/2037	488.223
BG ENERGY CAPITAL PLC REGS 2.250% 11/21/2029	487.496
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	435.603
NORTHWESTERN MUTUAL GLOBA REGS 4.109% 03/15/2030	417.038
KBC GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	411.517
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/10/2032	411.505
EUROGRID GMBH REGS 0.741% 04/21/2033	408.773
DVI DEUTSCHE VERMOEGENS- REGS 4.875% 08/21/2030	407.848
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 09/10/2028	405.663
AMVEST RCF CUSTODIAN BV REGS 3.875% 03/25/2030	405.534
BPCE SA REGS VAR RT 01/20/2034	404.485
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 03/27/2030	404.120
MCDONALD'S CORP REGS 3.500% 05/21/2032	402.173
RCI BANQUE SA REGS VAR RT 12/31/2049	402.079
SILFIN NV REGS 4.250% 05/25/2032	401.114

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.500% 01/22/2033	401.043
AT&T INC 3.550% 12/17/2032	400.536
EUROBANK SA REGS VAR RT 07/07/2028	400.251
AMCOR UK FINANCE PLC 3.200% 11/17/2029	400.025
EDENRED SE REGS 1.875% 03/06/2026	399.509
VESTEDA FINANCE BV REGS 2.000% 07/10/2026	398.901
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 3.628% 12/01/2035	398.585
BANCO SANTANDER SA REGS 3.250% 05/27/2032	397.987
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 3.724% 11/25/2034	397.700
BOOKING HOLDINGS INC 3.000% 11/07/2030	397.537
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.750% 12/10/2032	397.527
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 05/13/2031	397.058
WENDEL SE REGS 3.750% 08/11/2033	396.969
CIE GENERALE DES ETABLISS REGS 1.750% 05/28/2027	396.396
CREDIT AGRICOLE SA REGS 3.750% 05/27/2035	396.230
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.875% 05/19/2038	395.103
COCA-COLA CO/THE 1.125% 03/09/2027	394.071
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	393.223
SMITHS GROUP PLC REGS 3.625% 11/13/2033	392.419
CBRE EUROPE LOGISTICS PAR REGS 3.500% 09/22/2032	391.633
UPM-KYMMENE OYJ REGS 2.250% 05/23/2029	391.164
ALLIANDER NV REGS 3.000% 05/06/2033	390.675
KRAFT HEINZ FOODS CO 3.250% 03/15/2033	389.295
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.450% 09/15/2027	384.431
ING GROEP NV REGS VAR RT 02/18/2029	379.027
SELP FINANCE SARL REGS 0.875% 05/27/2029	370.987
IREN SPA REGS 1.000% 07/01/2030	364.698
COCA-COLA CO/THE 0.500% 03/09/2033	330.085
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 06/30/2029	325.560
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 11/13/2032	318.129
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.125% 09/19/2035	313.216
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 05/31/2030	313.004
MORGAN STANLEY VAR RT 03/02/2029	311.576
AUTOSTRADE PER L'ITALIA S REGS 4.250% 06/28/2032	310.439
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 09/12/2029	310.163
LHV GROUP AS REGS VAR RT 05/24/2028	307.074
ABN AMRO BANK NV REGS 3.875% 01/15/2032	306.929
CA AUTO BANK SPA/IRELAND REGS 4.750% 01/25/2027	306.343
JEFFERIES FINANCIAL GROUP REGS 4.000% 04/16/2029	306.186
ORANGE SA REGS 3.875% 09/11/2035	303.505
ENGIE SA REGS 3.625% 12/06/2026	303.077
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO REGS VAR RT 06/25/2029	302.562
ABB FINANCE BV REGS 3.250% 01/16/2027	302.502
SCOR SE REGS VAR RT 05/27/2048	302.327
LEASYS SPA REGS 2.875% 08/17/2027	301.896

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PVH CORP REGS 3.125% 12/15/2027	301.603
GENERAL MILLS INC 3.600% 04/17/2032	301.313
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.125% 08/27/2030	300.952
TRANSDEV GROUP SA REGS 3.845% 05/21/2032	300.944
DIAGEO FINANCE PLC REGS 3.125% 02/28/2031	300.081
GXO LOGISTICS CAPITAL BV 3.750% 11/24/2030	299.320
ROBERT BOSCH FINANCE LLC REGS 3.250% 05/28/2031	299.180
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS VAR RT 06/10/2031	299.111
WERFEN SA/SPAIN REGS 3.625% 02/12/2032	298.601
RTE RESEAU DE TRANSPORT D REGS 3.875% 11/24/2037	298.439
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA REGS 2.676% 01/16/2029	298.398
ERSTE GROUP BANK AG REGS VAR RT 01/14/2033	298.370
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.000% 09/30/2031	298.025
FEDERATION DES CAISSES DE REGS 3.250% 28-MAR-2031	297.953
MONDI FINANCE PLC REGS 3.750% 05/18/2033	297.885
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.250% 10/17/2031	297.873
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.625% 10/02/2032	297.028
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 3.716% 08/22/2032	296.975
BRENNTAG FINANCE BV REGS 3.375% 10/02/2031	296.573
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.250% 03/15/2031	296.329
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 3.724% 01/23/2034	296.210
ORANGE SA REGS 3.500% 11/13/2034	296.008
VODAFONE INTERNATIONAL FI REGS 3.375% 07/03/2033	295.962
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	829.172
MEDTRONIC INC 4.150% 10/15/2043	294.559
VIA OUTLETS BV REGS 3.500% 10/29/2032	292.697
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.950% 03/22/2044	285.306
DEUTSCHE BAHN AG REGS VAR RT 12/31/2049	279.794
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS STEP 05/28/2029	278.499
VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.750% 03/22/2032	256.670
LEVI STRAUSS & CO REGS 4.000% 08/15/2030	253.546
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 0.875% 09/28/2034	237.197
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD REGS VAR RT 01/24/2034	216.477
VONOVIA SE REGS 5.000% 11/23/2030	215.688
AUTOSTRADA PER L'ITALIA S REGS 5.125% 06/14/2033	215.442
SILFIN NV REGS 5.125% 07/17/2030	210.924
NETFLIX INC 4.625% 05/15/2029	210.910
BANK MILLENNIUM SA REGS VAR RT 09/25/2029	209.646
RAIFFEISENBANK AS REGS VAR RT 06/05/2030	208.486
AT&T INC 4.300% 11/18/2034	207.410
WERFEN SA/SPAIN REGS 4.625% 06/06/2028	207.307
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	206.278
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 4.000% 01/17/2030	206.094
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR C REGS 3.875% 03/18/2031	205.773
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/15/2034	205.685

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AMERICAN TOWER CORP 4.125% 05/16/2027	203.772
BANCO SANTANDER SA REGS VAR RT 01/09/2030	203.706
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/18/2028	203.617
ELIA GROUP SA/NV REGS 3.875% 06/11/2031	203.519
AXA SA REGS VAR RT 07/24/2055	203.310
COTY INC REGS 4.500% 05/15/2027	202.921
IWG US FINANCE LLC REGS 5.125% 05/14/2032	202.848
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS VAR RT 23-JAN-2036	202.777
EDP SA REGS VAR RT 05/27/2055	202.770
AMADEUS IT GROUP SA REGS 3.375% 03/25/2030	201.256
NTT FINANCE CORP REGS 3.678% 07/16/2033	201.071
BPCE ASSURANCES SA REGS VAR RT 12/31/2049	201.039
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 02/25/2035	200.948
AVERY DENNISON CORP 4.000% 09/11/2035	200.821
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.061% 09/03/2036	200.754
KERING SA REGS 3.125% 11/27/2029	200.749
SSE PLC REGS VAR RT 12/31/2049	200.500
INVESTEC PLC REGS VAR RT 02/19/2031	200.467
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 4.000% 05/19/2034	200.437
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 02/18/2032	200.408
AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.850% 06/27/2028	200.378
PACCAR FINANCIAL EUROPE B REGS 2.750% 05/19/2028	200.347
FCC AQUALIA SA REGS 2.629% 06/08/2027	200.119
WOLTERS KLUWER NV REGS 3.375% 03/20/2032	200.011
UBS AG/LONDON REGS 0.250% 01/05/2026	200.000
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 06/16/2029	199.891
CIE DE SAINT-GOBAIN SA REGS 3.500% 04/04/2033	199.872
GELF BOND ISSUER I SA REGS 3.625% 11/27/2031	199.859
VOLVO TREASURY AB REGS 3.000% 05/20/2030	199.819
BOOKING HOLDINGS INC 4.125% 05/09/2038	199.806
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO REGS 2.250% 11/21/2026	199.804
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 11/13/2033	199.425
SAMPO OYJ REGS VAR RT 12/31/2049	199.187
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 2.375% 05/27/2028	199.018
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.625% 01/22/2033	198.999
SMURFIT KAPPA TREASURY UL REGS 3.454% 11/27/2032	198.953
ONCOR ELECTRIC DELIVERY C REGS 3.625% 06/15/2034	198.832
EDP SA REGS VAR RT 12/02/2055	198.699
EXPERIAN FINANCE PLC REGS 3.510% 12/15/2033	198.568
MOODY'S CORP 1.750% 03/09/2027	198.546
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.500% 02/27/2033	198.303
PRAEMIA HEALTHCARE SACA REGS 3.875% 06/05/2032	197.810
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 12/02/2036	197.665
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 09/17/2033	197.533
GSK CAPITAL BV REGS 2.875% 11/19/2031	197.461

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BELFIUS BANK SA REGS 3.250% 11/14/2031	197.154
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC 2.950% 05/14/2031	197.090
VONOVIA SE REGS 4.000% 11/12/2036	196.976
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.650% 09/03/2033	196.874
GOODMAN AUSTRALIA FINANCE REGS 4.250% 05/03/2030	196.829
LONZA FINANCE INTERNATION REGS 3.500% 09/04/2034	196.592
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 0.832% 01/08/2027	196.507
PERNOD RICARD SA REGS 3.250% 02/04/2033	196.259
GA GLOBAL FUNDING TRUST REGS 4.133% 09/16/2035	196.228
CITIGROUP INC VAR RT 10/22/2034	196.150
PERNOD RICARD SA REGS 3.750% 02/04/2037	196.148
AMCOR UK FINANCE PLC 1.125% 06/23/2027	195.846
FISERV FUNDING ULC 3.500% 06/15/2032	195.836
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.125% 02/22/2033	195.676
ASTM SPA REGS 3.375% 02/16/2032	195.580
CAPGEMINI SE REGS 3.500% 09/25/2034	195.417
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DA 4.581% 11/10/2055	195.257
APRR SA REGS 1.875% 01/03/2029	194.937
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 03/23/2030	194.044
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS STEP 06/17/2027	193.699
ORANGE SA REGS VAR RT 12/31/2049	190.875
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS 2.000% 09/17/2030	190.828
MUTUELLE ASSURANCE DES CO REGS VAR RT 12/31/2049	190.598
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 1.875% 01/15/2031	186.639
KERRY GROUP FINANCIAL SER REGS 0.875% 12/01/2031	174.452
SCHLUMBERGER FINANCE BV REGS 0.500% 10/15/2031	171.916
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	169.800
AXA LOGISTICS EUROPE MAST REGS 0.375% 11/15/2026	114.813
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/25/2053	111.604
BOUYGUES SA REGS 5.375% 06/30/2042	110.354
VONOVIA SE REGS 1.625% 09/01/2051	106.537
SOCIETE GENERALE SA REGS VAR RT 11/21/2031	106.129
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/26/2054	105.634
LIBERTY MUTUAL GROUP INC 144A 4.625% 12/02/2030	105.598
ENBW INTERNATIONAL FINANC REGS 4.300% 05/23/2034	105.028
CARREFOUR SA REGS 4.375% 11/14/2031	104.930
ENI SPA REGS 4.250% 05/19/2033	104.428
CBRE OPEN-ENDED FUNDS SCA REGS 4.750% 03/27/2034	104.110
ENGIE SA REGS 4.250% 09/06/2034	103.975
ENGIE SA REGS VAR RT 12/31/2049	103.896
MCDONALD'S CORP REGS 4.250% 03/07/2035	103.738
ALLIANDER NV REGS VAR RT 12/31/2049	202.837
FISERV INC 4.500% 05/24/2031	103.296
JDE PEET'S NV REGS 4.500% 01/23/2034	103.079
GENERAL MILLS INC 3.907% 04/13/2029	102.954

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.375% 06/17/2036	102.807
PUBLIC PROPERTY INVEST AS REGS 4.625% 03/12/2030	102.688
NESTE OYJ REGS 3.875% 05/21/2031	102.276
MOLNLYCKE HOLDING AB REGS 4.250% 06/11/2034	102.231
GENERAL MILLS INC 3.650% 10/23/2030	102.098
PANDORA A/S REGS 3.875% 05/31/2030	102.041
STELLANTIS NV REGS 4.250% 06/16/2031	101.891
REPSOL EUROPE FINANCE SAR REGS VAR RT 12/31/2049	101.500
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA REGS 3.386% 03/18/2030	101.469
PLUXEE NV REGS 3.500% 09/04/2028	101.353
PERNOD RICARD SA REGS 3.375% 11/07/2030	101.273
GALDERMA FINANCE EUROPE B REGS 3.500% 03/20/2030	101.264
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.250% 01/21/2031	100.979
COVIVIO HOTELS SACA REGS 4.125% 05/23/2033	100.905
LONZA FINANCE INTERNATIONAL REGS 3.250% 09/04/2030	100.766
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 06/12/2029	100.639
ALTRAD INVESTMENT AUTHORI REGS 3.704% 06/23/2029	100.532
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.500% 07/17/2031	100.522
GENERAL MILLS INC 3.850% 04/23/2034	100.474
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.500% 06/28/2032	100.432
STELLANTIS NV REGS 4.625% 06/06/2035	100.372
PROSUS NV REGS 4.343% 07/15/2035	100.351
WOLTERS KLUWER NV REGS 3.000% 09/23/2026	100.274
TRANSDEV GROUP SA REGS 3.054% 05/21/2028	100.237
DSM BV REGS 3.625% 07/02/2034	100.153
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 07/28/2055	100.125
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 4.250% 12/09/2030	99.957
ASSA ABLOY AB REGS 3.371% 09/09/2032	99.884
SEVERN TRENT UTILITIES FI REGS 3.875% 08/04/2035	99.829
GIVAUDAN FINANCE EUROPE B REGS 2.875% 09/09/2029	99.730
AMPRION GMBH REGS 3.875% 06/05/2036	99.697
TESCO CORPORATE TREASURY REGS 3.375% 05/06/2032	99.636
PERNOD RICARD SA REGS 3.625% 05/07/2034	99.614
COLOPLAST FINANCE BV REGS 2.250% 05/19/2027	99.593
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DA 2.973% 11/10/2030	99.565
REALTY INCOME CORP 3.375% 06/20/2031	99.524
CARLSBERG BREWERIES A/S REGS 3.250% 02/28/2032	99.509
SIRIUS REAL ESTATE LTD REGS 4.000% 01/22/2032	99.472
COMMONWEALTH BANK OF AUST REGS VAR RT 08/26/2037	99.420
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/20/2037	99.419
BUREAU VERITAS SA REGS 3.125% 11/15/2031	99.377
NE PROPERTY BV REGS 3.875% 09/30/2033	99.376
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.518% 12/15/2032	99.296
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 09/12/2055	99.284
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 3.500% 05/22/2032	99.249

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BRITISH TELECOMMUNICATION REGS 3.750% 01/03/2035	99.227
ESSILORLUXOTTICA SA REGS 2.625% 01/10/2030	99.154
PPG INDUSTRIES INC 2.750% 06/01/2029	99.104
MONDI FINANCE PLC REGS 3.375% 05/23/2031	99.019
CONTACT ENERGY LTD REGS 3.537% 11/03/2032	98.982
HEINEKEN NV REGS 1.375% 01/29/2027	98.938
ESSITY AB REGS 1.625% 03/30/2027	98.917
KRAFT HEINZ FOODS CO REGS 2.250% 05/25/2028	98.729
PROXIMUS SADP REGS 3.750% 04/08/2035	98.710
ENGIE SA REGS 3.875% 09/11/2037	98.709
KERING SA REGS 3.375% 02/27/2033	98.680
EUROGRID GMBH REGS 4.165% 10/16/2040	98.663
ORANGE SA REGS 3.500% 05/19/2035	98.560
CTP NV REGS 3.625% 04/13/2032	98.518
ENEXIS HOLDING NV REGS 3.625% 04/09/2037	98.501
NORTEGAS ENERGIA GRUPO SL REGS 2.065% 09/28/2027	98.486
COLOPLAST FINANCE BV REGS 2.750% 05/19/2030	98.417
P3 GROUP SARL REGS 3.750% 04/02/2033	98.360
TELSTRA GROUP LTD REGS 3.375% 03/02/2035	98.296
ELM BV FOR SWISS PRIME SI REGS 3.125% 10/01/2031	98.242
DANONE SA REGS VAR RT 12/31/2049	98.025
COFIROUTE SA REGS 3.125% 03/06/2033	97.891
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS REGS 3.375% 05/16/2036	97.547
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 0.750% 07/09/2027	97.345
STELLANTIS NV REGS 4.000% 03/19/2034	97.181
BOSTON SCIENTIFIC CORP 0.625% 12/01/2027	96.476
ORANGE SA REGS 4.125% 11/13/2045	96.298
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/17/2033	95.572
NERVAL SAS REGS 2.875% 04/14/2032	95.367
RTE RESEAU DE TRANSPORT D REGS 4.000% 07/08/2045	95.175
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.000% 12/03/2028	94.851
APRR SA REGS 1.875% 01/06/2031	94.213
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD REGS 0.541% 10/23/2028	93.847
BAXTER INTERNATIONAL INC 1.300% 05/15/2029	93.830
KOJAMO OYJ REGS 0.875% 05/28/2029	92.491
KERRY GROUP FINANCIAL SER REGS 0.625% 09/20/2029	92.083
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 3.625% 02/03/2045	91.920
HALEON NETHERLANDS CAPITA REGS 2.125% 03/29/2034	90.035
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 2.000% 02/15/2033	89.304
ENGIE SA REGS 0.500% 10/24/2030	88.644
VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.875% 03/19/2032	86.233
COCA-COLA CO/THE 1.625% 03/09/2035	85.440
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC 0.800% 05/05/2032	85.381
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.500% 02/16/2032	84.126
A2A SPA REGS 1.000% 11/02/2033	82.607

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AMPRION GMBH REGS 0.625% 09/23/2033	79.933
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 1.625% 10/18/2041	71.230
BECTON DICKINSON EURO FINANCE 1.336% 08/13/2041	65.870
Totaal beleggingen	117.031.679

6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

BIJLAGE IV

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

Productbenaming: Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100VYHO9F433GIE91

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 16,86% duurzame beleggingen
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling
- Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



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

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

- ESG-integratie. Dit Fonds integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het

beleggingsproces. Het Fonds streeft 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'.

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. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark.

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

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

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 58,29 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-38%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

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

Indicator	2025	2024	2023	2022
ESG Profiel Portfolio (*)	7,35	7,36	7,40	7,29
ESG Profiel Benchmark	7,29	7,27	7,33	7,20
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	63,35	65,27	64,55	77,11
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	87,69	93,68	106,89	131,04
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,12	0,00	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	58,29	33,72	25,96	36,70

(*) 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 gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

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

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

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

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 4.507 ton.

Duurzame bedrijfsobligaties:

- 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.

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

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan de verschillende doelstellingen.

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

De duurzame beleggingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties 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 bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties 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. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)

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.

Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
UBS AG VAR 01/03/2029	Financiële instellingen	1,2	Zwitserland
Iberdrola intl bv VAR	Nutsvoorzieningen	1,0	Nederland
Netherlands government 0% 15/01/2026	Overheden	1,0	Nederland
Citigroup inc VAR 24/07/2026	Financiële instellingen	0,9	Verenigde Staten
Permanent tsb group VAR 25/04/2028	Financiële instellingen	0,8	Ierland
BNP Paribas SA 3.583% 15-JAN-2031	Financiële instellingen	0,8	Frankrijk
Bnp paribas VAR 06/05/2030	Financiële instellingen	0,8	Frankrijk
Athora holding ltd 6.625% 16/06/2028	Financiële instellingen	0,8	Bermuda
Bank of america corp VAR 28/01/2031	Financiële instellingen	0,8	Verenigde Staten
Wells fargo & company VAR 23/07/2029	Financiële instellingen	0,7	Verenigde Staten

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

Kering 3.625% 05/09/2027	Consumentengoederen	0,7	Frankrijk
Nova ljubljanska bank VAR 21/01/2029	Financiële instellingen	0,7	Slovenië
Northwestern mutual gbl 4.109% 15/03/2030	Financiële instellingen	0,6	Verenigde Staten
Cooperatieve rabobank ua VAR	Financiële instellingen	0,6	Nederland
Edenred 3.625% 13/12/2026	Industriële bedrijven	0,5	Frankrijk

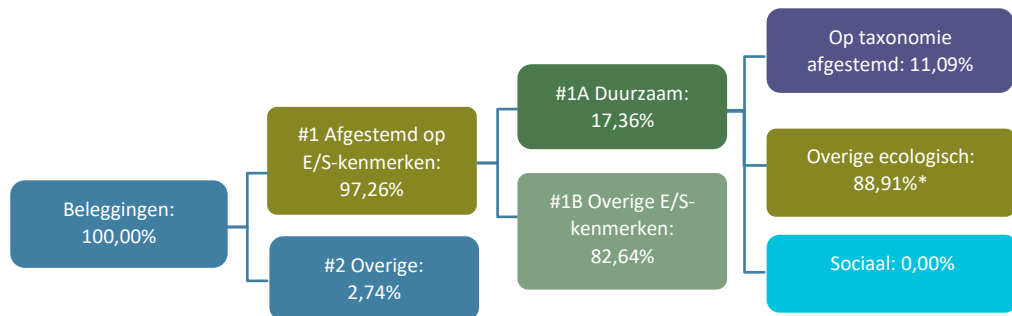


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 16,86%. 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.

* Vooralnog 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
--------	--------------------

Financiële instellingen	35,7
Consumentengoederen	13,0
Nutsvoorzieningen	9,1
Industriële bedrijven	7,9
Vastgoed	6,8
Gezondheidszorg	4,7
Telecommunicatie	3,8
Consumenten diensten	3,7
Energie	3,1
Overig	12,0



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

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 11,09% 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 bedrijfsobligaties is:

- 3,31% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en 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 ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

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.

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

Ja:

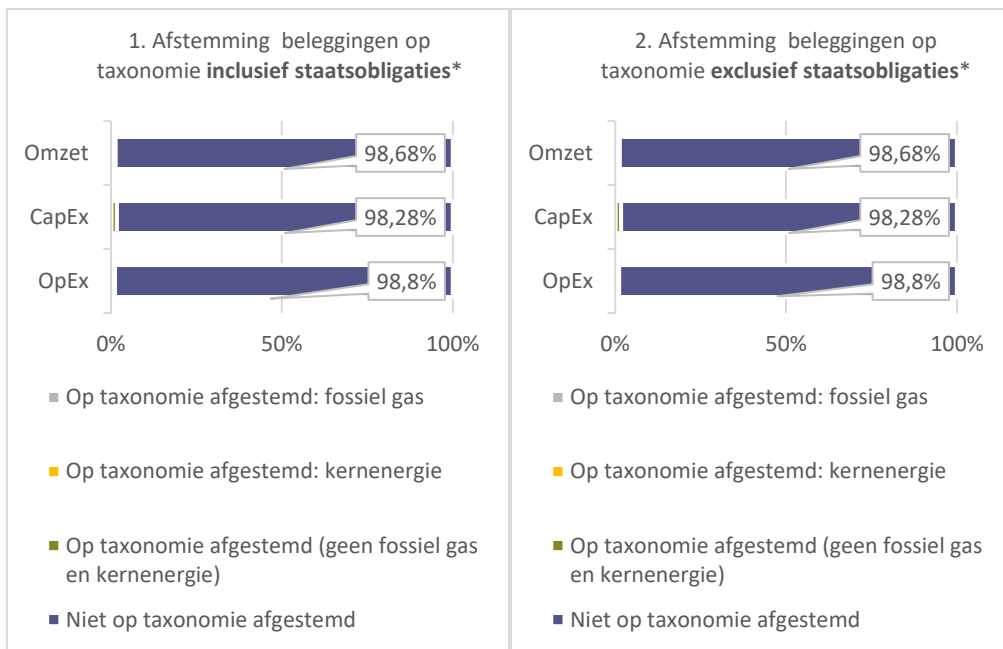
In fossiel gas

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.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven

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

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:

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.

beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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 0,85%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.




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 88,91%. 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 bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties 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.

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



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

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om

de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	98,1
Overig	1,9



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

Gedurende 2025 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan 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.

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



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

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

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

6.3 Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

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

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 13 maart 2026



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



29
34,564.93 (35.67%) 38,231.50
5,891.75 (6.03%) 6,516.75
189,246.42
869
8,323