



# Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund

Jaarverslag 2025

**achmea** 

Investment Management



# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene gegevens</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Bestuursverslag</b>	<b>6</b>
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	12
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
3.9	Risicobeheer	15
3.10	Hefboomfinanciering	18
3.11	Personeel en beloning	19
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	20
<b>4</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>21</b>
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	28
4.7	Toelichting op de winst- en verliesrekening	34
4.8	Beleggingsrisico	36
4.9	Gelieerde partijen	40
4.10	Resultaatbestemming	40
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	41
<b>5</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>42</b>
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	42
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	42
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	42
<b>6</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>46</b>
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	46
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	59
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	70

# 1 Algemene gegevens

## Beheerder

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

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

## Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist  
Postbus 866  
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

## Juridisch eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

## Juridisch adviseur

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

## Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen

## Onafhankelijke Accountant

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

## Depotbank en Bewaarder

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

## 2 Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit 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 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

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

### Verhandelbaarheid

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

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index.

### Doelstelling

Het Fonds belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen.

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% 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](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 3 Bestuursverslag

### 3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 van het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) aan.

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

#### ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Fonds: NL0015436338 Participatieklasse - I: NL00150029A4 Participatieklasse - Z: NL0015002CU9
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Met ingang van 2 januari 2025 is Participatieklasse I geïntroduceerd in het Fonds, met ingang van 17 maart 2025 is ook Participatieklasse - Z geïntroduceerd. Participatieklasse – I is inhoudelijk volledig vergelijkbaar met de voorgaande structuur van het Fonds zonder participatieklassen. Alle historische performance informatie, vergelijkende cijfers en dergelijke zijn toegewezen aan Participatieklasse – I.

#### Participanten Participatieklasse - I

Op 31 december 2025 zijn er vijftien (2024: 15) Participanten in deze Participatieklasse aanwezig. Participatieklasse – I is een voorzetting van het Fonds zoals dat tot 2 januari 2025 was ingericht.

#### 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 Participatieklasse – I over de laatste vijf jaar.

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.

## KERNCIJFERS VAN HET FONDS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.292.859.916	1.017.020.093	780.395.649	643.915.575	724.023.519

## KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE - I

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.292.859.916	1.017.020.093	780.395.649	643.915.575	724.023.519
Aantal uitstaande participaties	12.044.848	9.699.939	7.721.986	6.896.416	6.544.841
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,34	104,85	101,06	93,37	110,63
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,17%
Portefeuille omloopfactor	353,34%	367,50%	258,81%	281,21%	409,42%

## BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE – I

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	2,37%	3,75%	8,24%	-15,60%	-1,77%
Benchmark	2,11%	3,51%	7,21%	-15,53%	-2,03%
Resultaat per participatie (in euro's) <sup>1</sup>	2,57	3,72	7,89	-17,26	-1,99
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,90	2,71	2,35	1,27	0,86
2) waardeveranderingen	-0,14	1,20	5,71	-18,34	-2,64
3) kosten	-0,19	-0,19	-0,17	-0,18	-0,21

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

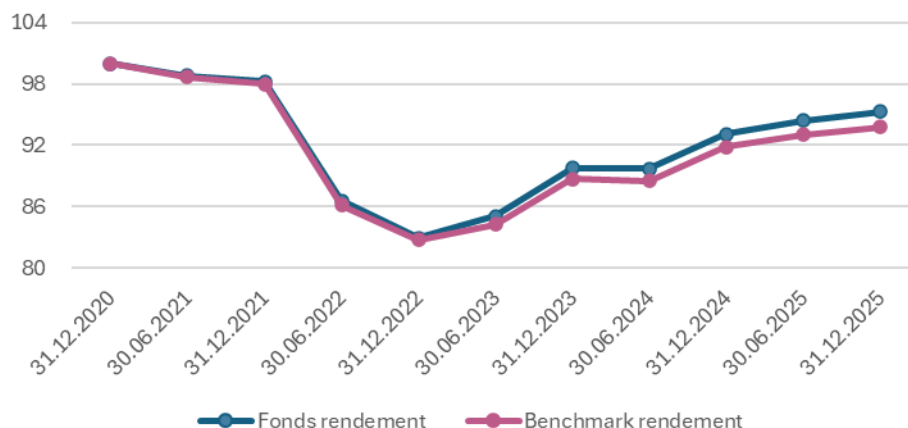
## PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE – I

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	2,37%	4,76%	-0,96%	0,73%
Rendement Benchmark	2,11%	4,26%	-1,28%	0,33%
Standaarddeviatie Fonds		3,64%	5,31%	4,45%
Standaarddeviatie Benchmark		3,53%	5,30%	4,41%
Tracking Error		0,30%	0,31%	0,26%

### 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 Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

### 3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen. Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

#### Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (*valuation*); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (*fundamentals*); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (*technicals*). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

#### Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief goedkoop zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelf ontwikkelde tool 'Mirador'. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels ons interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

#### De uitvoering in de markt is essentieel

We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van elektronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

### 3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 1.292,9 miljoen (2024: € 1.017,0 miljoen).

#### Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse – I is ultimo 2025 € 1.292,9 miljoen (2024: € 1.017,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 275,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van Participanten met € 249,0 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 1,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 30,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 2,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse – I bedroeg ultimo 2025 € 107,34 (2024: € 104,85) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 2,37% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 2,11% 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 handelshellingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

### 3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

#### Economische groei zet door in 2026

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

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

De inflatie is gedaald, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van de centrale banken. In de Verenigde Staten is de inflatie iets hoger en hardnekkiger dan in de eurozone. In 2025 hebben de Fed en de ECB de beleidsrentes verlaagd. De verwachting is dat de Fed nog een aantal renteverlagingen in 2026 zal doorvoeren, zeker ook omdat in mei een nieuwe Fed-voorzitter begint, aangezien de termijn van de huidige voorzitter Jerome Powell afloopt. President Donald Trump zal naar verwachting iemand aanstellen die voorstander is van een soepeler monetaire 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 Investment Grade Credit Fund naar Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund.

### 3.6.4 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 27.162.549 (2024: € 29.737.022) en behaalde een beleggingsresultaat van 2,37% (2024: 3,75%).

#### Toelichting op het resultaat

##### 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 verbeterden, 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 gedreven door sterke naamselectie en een positieve bijdrage van de top-down risicopositie.

De top-down risicopositie droeg duidelijk positief bij doordat het risicobudget effectief werd ingezet om macro- en marktdynamiek te benutten. Binnen de naamselectie kwamen de belangrijkste positieve bijdragen onder meer van posities in Roemeense staatsobligaties en Triodos, die profiteerden van stabiele fundamenten en gunstige marktontwikkelingen.

Aan de negatieve kant waren FMO, EBRD en Agence Française de Développement de grootste negatieve bijdragers, vooral door relatieve prijschommelingen zonder materieel fundamenteel nieuws.

### 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).
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie).
- Impact beleggen, bijvoorbeeld door middel van groene obligaties.

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

### Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

### 3.7.2 Duurzaamheid

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

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke 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;
- financiële bescherming van de consument.

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 non-sovereign investment grade obligaties, die zijn genoteerd in Euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

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

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

#### RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Kredietrisico</b>				
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.
<b>Liquiditeitsrisico o</b>				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Inflatierisico</b>				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en een 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.
<b>Portefeuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<b>Concentratierisico</b>				
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
<b>Fiscaal- en juridisch risico</b> 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.
<b>Operationeel risico</b> 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.
<b>IT- en business continuity risico</b> 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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Wet- en regelgeving risico</b>				
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 Weten Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de werkgroep geïmplementeerd.
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
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 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

### 3.11 Personeel en beloning

Alle medewerkers die geheel of gedeeltelijk voor Achmea IM werkzaamheden verrichten, zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. Achmea IM heeft zelf geen medewerkers in dienst. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM. Het Achmea groepsbeloningsbeleid is van toepassing op alle entiteiten binnen Achmea B.V. (Achmea) waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op [www.Achmea.nl](http://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](http://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 CO<sub>2</sub>-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 <sup>1</sup>	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	<b>6.497</b>	<b>n.n.b.</b>	<b>4.855</b>	<b>673</b>
Overige medewerkers	36.804	n.n.b.	31.546	2.984
<b>Totaal</b>	<b>43.301</b>	<b>n.n.b.</b>	<b>36.401</b>	<b>3.657</b>

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
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>1.273.684.501</b>	<b>1.003.947.702</b>
Obligaties		1.215.253.821	969.433.882
Participaties		57.920.180	33.962.500
Futures		510.500	551.320
<b>Vorderingen</b>	<b>4.6.2</b>	<b>19.273.720</b>	<b>13.792.259</b>
Overige vorderingen		19.273.720	13.792.259
<b>Overige activa</b>	<b>4.6.3</b>	<b>1.145.481</b>	<b>885.679</b>
Liquide middelen		1.145.481	885.679
<b>Totaal activa</b>		<b>1.294.103.702</b>	<b>1.018.625.640</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>4.6.4</b>	<b>1.292.859.916</b>	<b>1.017.020.093</b>
Inbreng Participanten		1.258.525.423	1.009.848.149
Overige reserves		7.171.944	-22.565.078
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		27.162.549	29.737.022
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>600.594</b>	<b>1.028.200</b>
Futures		600.594	1.028.200
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>643.192</b>	<b>577.347</b>
Schulden aan bank		-	213.735
Overige schulden	<b>4.6.5</b>	643.192	363.612
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.294.103.702</b>	<b>1.018.625.640</b>

## 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
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.7.1</b>	<b>29.761.760</b>	<b>21.280.436</b>
Dividend		8.721	-
Interest		29.745.536	21.244.084
Overige		7.503	36.352
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.7.2</b>	<b>-1.438.185</b>	<b>9.569.379</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		11.120.952	16.839.954
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-12.559.137	-7.270.575
<b>Overig resultaat</b>	<b>4.7.3</b>	<b>891.071</b>	<b>379.693</b>
Overige opbrengsten		891.071	379.693
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>29.214.646</b>	<b>31.229.508</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>4.7.4</b>	<b>2.052.097</b>	<b>1.492.486</b>
Beheervergoeding		1.470.529	1.064.881
Servicevergoeding		565.588	409.570
Transactiekosten		14.735	17.404
Overige		1.245	631
<b>Totaal lasten</b>		<b>2.052.097</b>	<b>1.492.486</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>27.162.549</b>	<b>29.737.022</b>

## 4.3 Kasstroomoverzicht

### KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-248.203.737</b>	<b>-59.026.631</b>
Netto resultaat		27.162.549	29.737.022
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	<b>4.7.2</b>	-11.120.952	-16.839.954
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	<b>4.7.2</b>	12.559.137	7.270.575
Aankopen van beleggingen	<b>4.6.1</b>	-2.300.873.701	-1.639.533.730
Verkopen van beleggingen	<b>4.6.1</b>	2.029.271.111	1.563.133.981
Mutatie overige vorderingen	<b>4.6.2</b>	-5.481.461	-2.688.373
Mutatie overige schulden	<b>4.6.5</b>	279.580	-106.152
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>248.677.274</b>	<b>59.877.622</b>
Inbreng Participanten	<b>4.6.4</b>	301.900.002	126.837.104
Terugbetaald aan Participanten	<b>4.6.4</b>	-53.222.728	-66.959.482
<b>Totaal netto kasstroom</b>		<b>473.537</b>	<b>850.991</b>
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		671.944	-179.047
<b>Totaal liquide middelen eind van het boekjaar</b>		<b>1.145.481</b>	<b>671.944</b>

## 4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit 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, de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds en de transfer agent services 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 waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

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

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

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

### Schattingen en veronderstellingen

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

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

### Vreemde valuta

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

### OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355

### Beleggingen

#### Obligaties

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

#### Futures

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 waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### Participaties

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

### Transactiekosten

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

## Overige activa

### Liquide middelen

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

## Overige vorderingen en schulden

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

## Fondsvermogen

### Algemeen

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

## Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

### Resultaatbepaling

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

## Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

## Lopende kosten factor

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

## Portefeuille omloop factor

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

## **Kasstroomoverzicht**

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

## **Fiscale positie**

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

Het Fonds is een 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

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

#### VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	969.433.882	33.962.500	-476.880	1.002.919.502
Aankopen/verstrekkingen	1.653.144.729	640.450.000	7.278.972	2.300.873.701
Verkopen/aflossingen	-1.407.110.521	-617.760.000	-4.400.590	-2.029.271.111
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-214.269	1.267.680	-2.491.596	-1.438.185
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>1.215.253.821</b>	<b>57.920.180</b>	<b>-90.094</b>	<b>1.273.083.907</b>
Stand begin vorig boekjaar	759.873.810	11.370.731	394.901	771.639.442
Aankopen/verstrekkingen	1.121.429.309	514.524.129	3.580.292	1.639.533.730
Verkopen/aflossingen	-1.065.848.753	-493.124.119	-4.161.109	-1.563.133.981
Overige mutaties	145.310.932	-	-	145.310.932
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.668.584	1.191.759	-290.964	9.569.379
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>969.433.882</b>	<b>33.962.500</b>	<b>-476.880</b>	<b>1.002.919.502</b>

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 353,34% (2024: 367,50%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

#### WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	1.215.253.821	-	1.215.253.821
Participaties	-	57.920.180	57.920.180
Futures	-90.094	-	-90.094
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>1.215.163.727</b>	<b>57.920.180</b>	<b>1.273.083.907</b>
Obligaties	969.433.882	-	969.433.882
Participaties	-	33.962.500	33.962.500
Futures	-476.880	-	-476.880
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>968.957.002</b>	<b>33.962.500</b>	<b>1.002.919.502</b>

## STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	510.500	551.320
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-600.594	-1.028.200
<b>Totaal</b>	<b>-90.094</b>	<b>-476.880</b>

## FUTURES PER 31-12-2025

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-OAT FUTURE (EUX)	-42	-5.064.780	6-3-26	18.060
EURO - BOBL FUTURE (EUX)	-1.267	-147.174.720	6-3-26	489.240
EURO-BTP FUTURE (EUX)	-16	-1.922.880	6-3-26	3.200
EURO-BUND FUTURE (EUX)	613	78.200.410	6-3-26	-313.290
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	129	14.205.480	6-3-26	-152.101
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	1.423	151.962.170	6-3-26	-135.203
<b>Totaal</b>				<b>-90.094</b>

## FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO - BOBL FUTURE (EUX)	-458	-53.947.820	6-3-2025	551.320
EURO-BUND FUTURE (EUX)	23	3.065.210	6-3-2025	-24.365
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	98	12.957.560	6-3-2025	-810.030
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	695	74.340.675	6-3-2025	-193.805
<b>Totaal</b>				<b>-476.880</b>

### 4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

## OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen interest	17.303.394	12.578.741
Te vorderen couponbelasting	20.053	9.730
Te vorderen op Participanten uit hoofde van intreding	1.450.273	1.202.735
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	500.000	
Diverse vorderingen	-	1.053
<b>Totaal</b>	<b>19.273.720</b>	<b>13.792.259</b>

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 7.257), hebben een 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 € 800.365 (2024: € 385.305) 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, met die achtergrond wordt er geen informatie over de 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	1.009.848.149	802.960.727
Ingebracht door Participanten	301.900.002	126.837.104
Terugbetaald aan Participanten	-53.222.728	-66.959.482
Overige mutaties	-	147.009.800
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>1.258.525.423</b>	<b>1.009.848.149</b>

#### 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	-22.565.078	-79.939.083
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	29.737.022	57.374.005
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>7.171.944</b>	<b>-22.565.078</b>

## 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	29.737.022	57.374.005
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-29.737.022	-57.374.005
Resultaat lopend boekjaar	27.162.549	29.737.022
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>27.162.549</b>	<b>29.737.022</b>

## 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	9.699.939	7.721.986
Ingebracht aan participaties	2.858.626	1.234.074
Terugbetaald aan participaties	-513.717	-662.834
Overige mutaties	-	1.406.713
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>12.044.848</b>	<b>9.699.939</b>

## VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE – I

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	1.292.859.916	1.017.020.093	780.395.649
Aantal uitstaande participaties	12.044.848	9.699.939	7.721.986
Intrinsieke waarde per participatie	107,34	104,85	101,06

## TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenfondsen(en)	1.140.449.440	859.088.781
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	17.414.549	18.000.414
Achmea Mixfonds Defensief	23.954.581	24.897.833
Achmea Mixfonds Neutraal	78.316.366	84.116.927
Achmea Mixfonds Offensief	16.562.083	16.332.471
Achmea mixfonds ambitieus A	3.882.782	2.932.349
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.248.339	3.274.862
Achmea mixfonds gemiddeld A	8.703.103	8.105.916
Premiepensioeninstelling	328.673	270.540
<b>Totaal</b>	<b>1.292.859.916</b>	<b>1.017.020.093</b>

#### 4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

#### OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheervergoeding	285.163	221.147
Te betalen servicevergoeding	109.678	85.056
Te betalen belastingen	59.045	-
Te betalen aan Participanten uit hoofde van uittreding	-	5
Diverse schulden	189.306	57.404
<b>Totaal</b>	<b>643.192</b>	<b>363.612</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

#### 4.6.6 Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 129% (2024: 113%).

#### HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	129%	113%
Fondsvermogen	1.292.859.916	1.017.020.093
Obligaties	1.215.253.821	969.433.882
Participaties	57.920.180	33.962.500
Futures	398.530.440	144.311.265
Vreemde Valuta	7.208	1.114
<b>Blootstelling conform bruto methode</b>	<b>1.671.711.649</b>	<b>1.147.708.761</b>

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 129% (2024: 113%).

## HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	129%	113%
Fondsvermogen	1.292.859.916	1.017.020.093
Obligaties	1.215.253.821	969.433.882
Participaties	57.920.180	33.962.500
Futures	398.530.440	144.311.265
Liquide middelen	1.138.273	673.058
Vreemde Valuta	7.208	1.114
<b>Blootstelling conform netto methode</b>	<b>1.672.849.922</b>	<b>1.148.381.819</b>

## 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
Valutaresultaten	-429	-48
Rente rekening-courant	7.932	36.400
<b>Totaal</b>	<b>7.503</b>	<b>36.352</b>

### 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	328.616.948	221.888.291
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-315.766.990	-206.814.608
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.149.376	1.185.464
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	-10
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	2.671.927	2.471.530
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-5.550.309	-1.890.713
<b>Totaal gerealiseerde waardeverandering</b>	<b>11.120.952</b>	<b>16.839.954</b>
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.344.253	11.091.063
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-18.408.480	-17.496.162
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	118.304	52.972
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	-46.667
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.538.700	1.202.833
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-1.151.914	-2.074.614
<b>Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering</b>	<b>-12.559.137</b>	<b>-7.270.575</b>

### 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	835.975	378.145
Bonus vervroegde aflossing	54.125	275
Overige opbrengsten	971	1.273
<b>Totaal</b>	<b>891.071</b>	<b>379.693</b>

### 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	1.470.529	1.064.881
Servicevergoeding	565.588	409.570
Transactiekosten	14.735	17.404
Overige kosten	1.245	631
<b>Totaal</b>	<b>2.052.097</b>	<b>1.492.486</b>

### 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 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van Participatieklasse – I 0,18% (2024: 0,18%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

#### LOPENDE KOSTEN FACTOR PARTICIPATIEKLASSE – I

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,13%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>

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

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

#### Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

### 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.

### 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.

### Portefeullierisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

### 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	459.599.514	56%	353.775.603,00	52%
Nutsbedrijven	103.897.752	13%	75.959.393,00	11%
Niet duurzame consumptiegoederen	49.058.667	6%	19.515.481,00	3%
Overig	46.489.003	6%	65.394.767,00	9%
Chemie - farmacie	42.857.784	5%	32.533.150,00	5%
Vastgoed	32.882.561	4%	30.395.718,00	5%
Dienstverlening	24.931.541	3%	12.939.560,00	2%
IT-Telecom	17.636.022	2%	5.499.490,00	1%
Duurzame consumptiegoederen	14.865.668	2%	4.124.180,00	1%
Basisindustrie	11.624.445	1%	26.769.690,00	4%
Energie	11.432.044	1%	14.775.924,00	2%
Media	6.289.846	1%	5.983.236,00	1%
Handel - transport	3.881.481	0%	20.515.272,00	3%
Kapitaalgoederen	1.185.989	0%	4.021.794,00	1%
<b>Totaal</b>	<b>826.632.317</b>	<b>100%</b>	<b>672.203.258</b>	<b>100%</b>

## OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025	
Frankrijk	222.489.224	18%
Nederland	134.427.427	11%
België	110.712.611	9%
Duitsland	95.195.541	8%
Verenigde Staten	82.123.231	7%
Luxemburg	78.199.315	6%
Canada	62.406.537	5%
Verenigd Koninkrijk	52.171.427	4%
Italië	45.852.582	4%
Zwitserland	38.423.466	3%
Overig <sup>1</sup>	293.252.460	25%
<b>Totaal</b>	<b>1.215.253.821</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Ierland, Finland, Spanje, Zuid-Korea, Roemenië, Australië, Zweden, Denemarken, Nieuw-Zeeland, Noorwegen, Polen, Portugal, Tsjechië, Japan, Oostenrijk, Slowakije, China, Singapore, Bulgarije, Bermuda, IJsland, Estland, Hongarije, Chili, Slovenie, Griekenland, Mexico, Geurnsey.

## OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Frankrijk	196.066.799	19%
Duitsland	130.982.537	14%
Supranationaal	114.320.240	12%
Nederland	104.131.010	11%
Verenigde Staten	61.986.193	6%
Verenigd Koninkrijk	54.112.720	6%
Luxemburg	37.951.260	4%
Italië	27.530.415	3%
Zwitserland	25.314.895	3%
België	20.587.269	2%
Overig <sup>1</sup>	196.450.544	20%
<b>Totaal</b>	<b>969.433.882</b>	<b>100</b>

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

## MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.215.253.821	969.433.882
Waarde van derivaten	510.500	551.320
Waarde van vorderingen	19.273.720	13.792.259
Liquide middelen	1.145.481	885.679
<b>Maximale kredietrisico</b>	<b>1.236.183.522</b>	<b>984.663.140</b>

## OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	357.689.027	30%	303.021.332	32%
AA	151.049.921	12%	177.076.926	18%
A	359.153.561	30%	240.087.153	25%
BBB	320.217.233	26%	232.188.021	24%
BB	27.144.079	2%	14.036.362	1%
Not Rated	-	0%	3.024.088	0%
<b>Totaal</b>	<b>1.215.253.821</b>	<b>100%</b>	<b>969.433.882</b>	<b>100%</b>

## OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Euro	1.215.253.821	100%	967.357.941	100%
Amerikaanse dollar	-	-	2.075.941	0%
<b>Totaal</b>	<b>1.215.253.821</b>	<b>100%</b>	<b>969.433.882</b>	<b>100%</b>

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	3,17%	2,51%
Coupon rendement	2,86%	3,16%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	6,0	6,3
Modified duration	5,1	5,3

## 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 een 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 Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds had op 31 december 2025 en op 31 december 2024 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

### 5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit 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 Investment Grade Credit 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 Investment Grade Credit 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 Investment Grade Credit 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	57.920.180
KOREA LAND & HOUSING CORP REGS 2.375% 11/19/2028	17.605.638
DEXIA SA REGS 2.500% 04/05/2028	14.601.040
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 3.500% 04/11/2029	14.549.095
CAISSE DES DEPOTS ET CONS REGS 2.750% 10/16/2030	11.521.375
EUROPEAN UNION REGS 2.750% 12/13/2032	10.611.507
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB REGS 2.625% 09/01/2032	10.495.302
GEMEINSAME DEUTSCHE BUNDE REGS 1.250% 05/04/2029	10.341.630
BPIFRANCE SACA REGS 2.750% 11/25/2030	8.996.248
FINNVERA OYJ REGS 2.375% 10/29/2030	8.763.425
FCC AQUALIA SA REGS 2.629% 06/08/2027	8.095.631
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 02/17/2027	7.889.083
OMA SAASTOPANKKI OYJ REGS 0.010% 11/25/2027	7.736.304
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTI 2.875% 03/22/2032	7.662.292
LANDESKREDITBANK BADEN-WU REGS 0.750% 03/16/2032	7.271.579
EUROPEAN UNION REGS 0.250% 04/22/2036	7.163.884
FEDERATION DES CAISSES DE REGS 3.250% 28-MAR-2031	7.146.662
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.125% 03/11/2031	7.117.512
UBS SWITZERLAND AG REGS 2.783% 09/09/2030	7.047.995
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.375% 06/10/2032	7.047.555
CDP FINANCIAL INC 2.750% 13-FEB-2032	6.881.709
CREDIT AGRICOLE SA REGS VAR RT 07/03/2031	6.547.351
KOMMUNALBANKEN AS REGS 2.625% 02/12/2032	6.544.380
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 2.750% 09/15/2034	6.370.215
STATE OF HESSE REGS 2.750% 01/12/2032	6.357.911
EUROPEAN UNION REGS 1.000% 07/06/2032	6.338.501
TENNET NETHERLANDS BV REGS 1.625% 11/17/2026	6.063.288
LAND BERLIN 2.375% 06/04/2030	6.030.033
ASIAN INFRASTRUCTURE INVE REGS 2.875% 05/23/2031	6.009.760
EUROPEAN UNION REGS 2.875% 10/05/2029	6.000.987
EUROPEAN UNION REGS 3.750% 10/12/2045	5.867.813
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.000% 08/27/2027	5.843.029
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.500% 10/15/2031	5.828.337
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.875% 01/29/2035	5.751.433
AUSTRALIA & NEW ZEALAND B REGS 2.478% 06/04/2029	5.670.754
ONTARIO TEACHERS' FINANCE 2.850% 04-DEC-2031 REGS	5.654.970
ING BANK NV REGS 2.750% 11/25/2032	5.605.774
IBERDROLA INTERNATIONAL B REGS VAR RT 12/31/2049	5.581.123
BANK OF NOVA SCOTIA REGS 2.516% 18-JUN-2029	5.478.435
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 3.900% 10-OCT-2045	5.476.054
LEASYS SPA REGS 4.625% 02/16/2027	5.462.924

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PRIMA BANKA SLOVENSKO AS REGS 2.500% 10/02/2028	5.376.926
PKO BANK HIPOTECZNY SA REGS 2.500% 06/12/2029	5.344.251
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.875% 10/15/2031	5.344.030
UBS SWITZERLAND AG REGS 3.146% 06/21/2031	5.324.639
UBS GROUP AG REGS VAR RT 03/17/2032	5.323.544
KBC GROUP NV REGS VAR RT 11/24/2033	5.321.602
EUROPEAN UNION REGS 2.625% 02/04/2048	5.295.637
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 04/25/2028	5.250.956
SP-KIINNITYSLUOTTOPANKKI REGS 2.625% 09/11/2030	5.248.624
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.125% 06/04/2031	5.201.902
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 07/23/2029	5.184.453
INTESA SANPAOLO SPA REGS VAR RT 03/08/2028	5.134.690
BPIFRANCE SACA REGS 2.750% 05/25/2029	5.097.905
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 04/04/2028	4.977.330
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 05/06/2030	4.977.323
UBS SWITZERLAND AG REGS 2.583% 09/23/2027	4.913.082
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 11/04/2042	4.876.212
ABBVIE INC 0.750% 11/18/2027	4.839.540
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN REGS 3.000% 07/09/2032	4.768.045
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS 2.750% 01/28/2030	4.752.728
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 2.375% 01/16/2029	4.671.559
BPIFRANCE SACA REGS 3.125% 07/01/2033	4.619.664
NOVO BANCO SA REGS VAR RT 12/01/2033	4.601.113
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 04/14/2032	4.589.153
CIE DE FINANCEMENT FONCIE REGS 3.125% 06/06/2030	4.550.104
UBS GROUP AG REGS VAR RT 03/01/2029	4.513.936
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	4.504.208
MAYBANK SINGAPORE LTD REGS 2.504% 10/02/2028	4.490.811
HSBC HOLDINGS PLC REGS VAR RT 05/19/2036	4.465.196
COUNCIL OF EUROPE DEVELOP REGS 2.875% 01/17/2033	4.360.830
TOKYO METROPOLITAN GOVERN REGS 2.625% 10/28/2030	4.344.435
KUNTARAOITUS OYJ REGS 2.625% 06/14/2032	4.308.267
MINISTERIES VAN DE VLAAMS REGS 3.375% 06/22/2035	4.246.321
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 01/16/2033	4.243.215
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.875% 06/18/2035	4.231.549
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 3.375% 07/18/2035	4.218.783
PROV OF QUEBEC CANADA REGS 0.250% 05/05/2031	4.177.945
H LUNDBECK A/S REGS 0.875% 10/14/2027	4.159.170
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/18/2028	4.070.185
PROVINCE OF ONTARIO CANAD REGS 3.250% 03-JUL-2035	4.057.072
ATHORA HOLDING LTD REGS 6.625% 06/16/2028	4.054.793
UNEDIC ASSEO REGS 3.250% 05/25/2035	4.001.527
COMMONWEALTH BANK OF AUST REGS 2.853% 10/09/2031	3.981.800
KOMERCNI BANKA AS REGS 2.750% 10/15/2030	3.968.940
MEDIOBANCA BANCA DI CREDI REGS 2.875% 02/02/2032	3.949.377

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/15/2031	3.940.723
NEW ZEALAND LOCAL GOVERNMENT REGS 2.875% 04/01/2030	3.925.740
COCA-COLA HBC FINANCE BV REGS 1.000% 05/14/2027	3.918.663
WESTPAC SECURITIES NZ LTD REGS 1.099% 03/24/2026	3.889.388
MAGNUM ICC FINANCE BV REGS 3.250% 11/26/2031	3.857.105
DEXIA SA REGS 2.750% 01/18/2029	3.800.750
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.875% 02/16/2033	3.775.690
EUROFIMA EUROPAEISCHE GES REGS 0.010% 06/23/2028	3.753.538
EDENRED SE REGS 3.625% 12/13/2026	3.734.145
SILFIN NV REGS 4.250% 05/25/2032	3.709.227
ALSTOM SA REGS VAR RT 12/31/2049	3.699.290
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 3.125% 05/15/2037	3.652.161
EUROPEAN UNION REGS 2.500% 12/04/2031	3.646.646
ENI SPA REGS VAR RT 12/31/2049	4.626.676
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.375% 03/22/2031	3.635.586
MUNDYS SPA REGS 3.700% 09/29/2031	3.581.166
BNG BANK NV REGS 0.125% 07/09/2035	3.580.771
ISDB TRUST SERVICES NO 2 REGS 2.793% 10/15/2030	3.578.264
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.750% 02/14/2033	3.571.654
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.250% 10/17/2031	3.570.821
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 09/22/2031	3.570.174
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.000% 02/24/2031	3.565.838
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 2.750% 02/26/2035	3.531.500
CAPGEMINI SE REGS 3.500% 09/25/2034	3.514.117
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.250% 01/30/2031	3.495.870
DEXIA SA REGS 3.125% 06/01/2028	3.441.529
SOCIETE GENERALE SFH SA REGS 0.010% 12/02/2026	3.431.489
KEB HANA BANK REGS 2.875% 01/23/2028	3.418.697
MONDI FINANCE PLC REGS 3.750% 05/31/2032	3.416.588
APRR SA REGS 1.500% 01/25/2030	3.395.157
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.625% 09/04/2034	3.394.996
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 2.625% 12/04/2029	3.375.774
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 3.716% 08/22/2032	3.365.184
SMITHS GROUP PLC REGS 3.625% 11/13/2033	3.331.661
AT&T INC 3.550% 12/17/2032	3.306.912
EUROPEAN UNION REGS 0.700% 07/06/2051	3.268.109
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.450% 09/15/2027	3.266.246
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 03/27/2030	3.230.066
AKER BP ASA REGS 4.000% 05/29/2032	3.226.390
LEASYS SPA REGS 4.500% 07/26/2026	3.224.671
ALLIANDER NV REGS 3.000% 05/06/2033	3.217.713
SVENSK EXPORTKREDIT AB REGS 3.000% 02/05/2035	3.214.870
BRENNTAG FINANCE BV REGS 3.375% 10/02/2031	3.160.719
CAISSE DE REFINANCEMENT D REGS 2.750% 02/20/2032	3.143.059
BANK OF NOVA SCOTIA/THE REGS 0.450% 16-MAR-2026	3.090.703

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AXA HOME LOAN SFH SA REGS 0.050% 07/05/2027	3.089.984
OMERS FINANCE TRUST REGS 3.250% 28-JAN-2035	3.039.481
BPCE SA REGS VAR RT 01/20/2034	3.030.841
MCDONALD'S CORP REGS 3.500% 05/21/2032	3.015.659
CREDIT MUTUEL HOME LOAN S REGS 3.000% 11/28/2030	3.015.144
COCA-COLA CO/THE 1.125% 03/09/2027	2.954.858
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO REGS VAR RT 06/25/2029	2.924.253
EUROPEAN UNION REGS 3.000% 03/04/2053	2.909.530
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 09/12/2029	2.892.695
NEDERLANDSE FINANCIERINGS REGS VAR RT 06/19/2036	2.883.435
BANCA COMERCIALA ROMANA S REGS VAR RT 11/25/2031	2.878.529
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.000% 01/15/2029	2.877.412
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS 3.357% 22-SEP-2032	2.868.421
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 09/24/2031	2.859.751
BPCE SFH SA REGS 3.000% 10/17/2029	2.827.687
VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.750% 03/22/2032	2.822.977
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 3.875% 04/03/2040	2.820.914
PROV OF BRITISH COLUM REGS 3.500% 29-MAY-2040	2.791.035
WERFEN SA/SPAIN REGS 3.625% 02/12/2032	2.786.201
HSBC UK BANK PLC REGS 2.625% 05/25/2030	2.776.801
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 10/04/2038	2.768.699
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.500% 05/21/2027	2.757.430
EUROPEAN UNION REGS 3.250% 02/04/2050	2.757.157
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE REGS 2.750% 11/25/2032	2.724.548
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 0.100% 09/17/2035	2.677.285
ING BANK NV REGS 4.125% 10/02/2026	2.634.549
BPCE SFH SA REGS 0.125% 12/03/2030	2.621.288
BPCE SFH SA REGS 2.750% 02/12/2030	2.595.434
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 2.375% 05/27/2028	2.585.825
PSP CAPITAL INC REGS 3.250% 07/02/2034	2.574.896
NEDERLANDSE GASUNIE NV REGS 3.500% 04/23/2035	2.569.499
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.000% 10/12/2035	2.561.455
NETFLIX INC 4.625% 05/15/2029	2.531.106
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS STEP 05/28/2026	2.478.825
PSP CAPITAL INC 2.875% 23-JUL-2032	2.462.321
HOWOGE WOHNUNGSBAUGESELLS REGS 3.875% 06/05/2030	2.461.974
ARKEA PUBLIC SECTOR SCF S REGS 3.111% 02/28/2029	2.432.900
SILFIN NV REGS 5.125% 07/17/2030	2.425.163
DEUTSCHE BAHN AG REGS VAR RT 12/31/2049	2.424.621
ASR NEDERLAND NV REGS VAR RT 12/31/2049	2.415.582
ASB BANK LTD REGS 2.971% 03/27/2030	2.412.606
AVERY DENNISON CORP 4.000% 09/11/2035	2.407.642
AMCOR UK FINANCE PLC 3.200% 11/17/2029	2.399.640
COLOPLAST FINANCE BV REGS 2.250% 05/19/2027	2.389.193
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 3.628% 12/01/2035	2.388.076

Naam belegging	Waarde (in euro's)
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.750% 12/10/2032	2.383.898
CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH SA 2.625% 06/06/2030	2.381.557
HEINEKEN NV REGS 3.872% 10/03/2037	2.376.660
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.875% 05/19/2038	2.364.999
LA BANQUE POSTALE HOME LO REGS 2.750% 11/05/2031	2.364.660
EUROPEAN UNION REGS 4.000% 10/12/2055	2.364.447
UNICREDIT BANK CZECH REPU REGS 3.750% 06/20/2028	2.357.829
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.250% 05/30/2032	2.349.054
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBA REGS 3.000% 06/05/2031	2.320.153
SANTANDER UK PLC REGS 3.125% 05/12/2031	2.317.416
CARREFOUR SA REGS 3.250% 06/24/2030	2.307.653
CREDIT MUTUEL HOME LOAN S REGS 3.000% 07/29/2032	2.281.865
CIE DE FINANCEMENT FONCIE REGS 3.000% 02/24/2033	2.267.206
ESB FINANCE DAC REGS 4.000% 10/03/2028	2.267.112
BELFIUS BANK SA REGS 3.250% 11/14/2031	2.264.825
UBS AG/LONDON REGS 0.250% 01/05/2026	2.253.000
KUNTARAOHITUS OYJ REGS 2.750% 02/02/2034	2.237.500
GENERAL MILLS INC 3.600% 04/17/2032	2.209.937
EUROPEAN UNION REGS 2.500% 10/04/2052	2.186.754
EUROPEAN UNION REGS 2.500% 10/14/2030	2.186.725
LANDSBANKINN HF REGS 0.750% 05/25/2026	2.184.302
NORTEGAS ENERGIA GRUPO SL REGS 2.065% 09/28/2027	2.165.897
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD REGS VAR RT 01/24/2034	2.160.568
UNILEVER CAPITAL CORP REGS 3.500% 10/31/2037	2.147.794
LEASYS SPA REGS 2.875% 08/17/2027	2.132.995
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.668% 09/12/2033	2.123.600
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS VAR RT 01/15/2035	2.117.949
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNO REGS VAR RT 06/30/2031	2.101.589
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 06/16/2029	2.097.751
ENBW INTERNATIONAL FINANC REGS 4.300% 05/23/2034	2.096.666
RAIFFEISENBANK AS REGS VAR RT 06/05/2030	2.086.019
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 05/13/2031	2.083.861
PRAEMIA HEALTHCARE SACA REGS 3.875% 06/05/2032	2.074.809
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 12/02/2036	2.073.358
UBS GROUP AG REGS VAR RT 06/09/2033	2.063.666
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	2.062.311
ACTION LOGEMENT SERVICES REGS 1.375% 04/13/2032	2.054.189
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 4.000% 07/25/2029	2.049.023
VIA OUTLETS BV REGS 3.500% 10/29/2032	2.047.832
DVI DEUTSCHE VERMOEGENS- REGS 4.875% 08/21/2030	2.039.211
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 12/12/2035	2.028.866
ITALGAS SPA REGS 3.125% 02/08/2029	2.019.037
MINISTERIES VAN DE VLAAMS REGS 3.250% 06/22/2037	2.008.545
CREDIT AGRICOLE PUBLIC SE REGS 2.750% 07/24/2029	2.005.115
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.500% 01/22/2033	2.002.750

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA REGS 2.676% 01/16/2029	1.988.053
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.375% 05/21/2034	1.985.186
ITALGAS SPA REGS 2.875% 03/06/2030	1.982.882
STATE OF SAXONY-ANHALT 2.750% 05/19/2032	1.981.743
BPIFRANCE SACA REGS 3.375% 05/25/2034	1.972.422
AUTOBAHNEN- UND SCHNELL- REGS 3.125% 01/23/2036	1.960.939
FISERV FUNDING ULC 3.500% 06/15/2032	1.954.756
BPCE SFH SA REGS 3.250% 04/12/2028	1.932.761
CA AUTO BANK SPA/IRELAND REGS 3.750% 04/12/2027	1.925.753
NRW BANK REGS 2.625% 02/06/2029	1.905.121
BPCE SFH SA REGS 3.000% 01/15/2031	1.904.509
ELM BV FOR HELVETIA SCHWE REGS VAR RT 09/29/2047	1.902.742
SSE PLC REGS VAR RT 12/31/2049	1.902.454
EUROBANK SA REGS VAR RT 07/07/2028	1.900.774
AGENZIA NAZIONALE PER L'A REGS 3.125% 07/18/2030	1.897.286
MAGNUM ICC FINANCE BV REGS 2.750% 02/26/2029	1.889.479
BOOKING HOLDINGS INC 3.000% 11/07/2030	1.888.144
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.625% 01/22/2033	1.887.985
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 3.250% 05/07/2032	1.883.040
SLOVENSKA SPORITELNA AS REGS 0.125% 06/12/2026	1.882.485
TYCO ELECTRONICS GROUP SA 3.250% 01/31/2033	1.881.619
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 04/04/2038	1.877.155
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	1.865.455
GA GLOBAL FUNDING TRUST REGS 4.133% 09/16/2035	1.861.335
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR C REGS 3.875% 03/18/2031	1.851.473
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTE REGS 3.250% 09/06/2030	1.845.774
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 11/13/2032	1.801.105
AMPRION GMBH REGS 3.000% 12/05/2029	1.800.609
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.000% 09/30/2031	1.790.125
BPCE SFH SA REGS 0.375% 01/21/2032	1.786.797
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 3.724% 01/23/2034	1.774.572
QUEENSLAND TREASURY CORP REGS 3.250% 05/21/2035	1.770.115
EXOR NV REGS 1.750% 01/18/2028	1.768.989
CBRE EUROPE LOGISTICS PAR REGS 3.500% 09/22/2032	1.762.059
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.743.721
NATIONAL BANK OF CANADA REGS 3.500% 25-APR-2028	1.737.989
CIE DE FINANCIAMIENTO FONCIE REGS 3.375% 09/16/2031	1.724.984
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.375% 06/07/2033	1.716.524
NTT FINANCE CORP REGS 3.678% 07/16/2033	1.708.017
ICCREA BANCA SPA REGS 3.500% 06/05/2034	1.707.217
PERNOD RICARD SA REGS 3.250% 03/03/2032	1.684.631
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 09/17/2033	1.677.580
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC 2.950% 05/14/2031	1.675.418
BPIFRANCE SACA REGS 2.875% 11/25/2031	1.673.821
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS STEP 05/28/2029	1.670.099

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ESB FINANCE DAC REGS 4.000% 05/03/2032	1.652.904
KBC GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	1.643.940
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 3.625% 01/11/2034	1.623.161
EDP SA REGS VAR RT 05/27/2055	1.622.505
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 09/10/2028	1.621.708
MOLSON COORS BEVERAGE CO 3.800% 06/15/2032	1.620.160
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.250% 01/21/2031	1.615.061
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.500% 02/08/2030	1.605.894
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 02/22/2036	1.580.631
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.750% 01/17/2035	1.564.356
EUROPEAN UNION REGS 0.400% 02/04/2037	1.544.385
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 1.750% 07/13/2030	1.533.225
ABN AMRO BANK NV REGS 3.875% 01/15/2032	1.533.172
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 01/03/2030	1.531.613
NATIONALE-NEDERLANDEN BAN REGS 3.000% 03/21/2031	1.512.356
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.500% 06/28/2032	1.506.686
AXA SA REGS VAR RT 05/28/2049	1.495.783
CIE DE FINANCEMENT FONCIE REGS 2.625% 10/29/2029	1.494.417
BPCE SFH SA REGS 3.000% 03/24/2032	1.489.866
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 2.750% 06/19/2028	1.489.685
CIE DE FINANCEMENT FONCIE REGS 2.625% 03/05/2030	1.489.497
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.875% 01/15/2035	1.479.352
VODAFONE INTERNATIONAL FI REGS 3.375% 07/03/2033	1.477.209
SCHLUMBERGER FINANCE BV REGS 0.500% 10/15/2031	1.459.235
ENGIE SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.453.992
ORANGE SA REGS 0.625% 12/16/2033	1.438.719
NATIONAL GRID ELECTRICITY REGS 3.530% 09/20/2028	1.427.304
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS VAR RT 23-JAN-2036	1.419.208
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.875% 01/23/2035	1.412.048
COCA-COLA CO/THE 0.500% 03/09/2033	1.402.760
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DA 2.973% 11/10/2030	1.393.049
ONCOR ELECTRIC DELIVERY C REGS 3.625% 06/15/2034	1.389.204
BUREAU VERITAS SA REGS 3.375% 10/01/2033	1.382.919
ARION BANKI HF REGS 0.050% 10/05/2026	1.378.093
MEDTRONIC INC 4.150% 10/15/2043	1.373.601
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.250% 05/12/2036	1.360.446
AXA HOME LOAN SFH SA REGS 0.010% 10/16/2029	1.350.833
ORANGE SA REGS 4.125% 11/13/2045	1.343.899
BMW US CAPITAL LLC REGS 3.000% 11/02/2027	1.310.054
PVH CORP REGS 3.125% 12/15/2027	1.308.244
AMADEUS IT GROUP SA REGS 3.375% 03/25/2030	1.307.915
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 4.000% 05/19/2034	1.301.424
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG 3.000% 04/16/2030	1.298.587
REALTY INCOME CORP 3.375% 06/20/2031	1.294.214
COMMONWEALTH BANK OF AUST REGS VAR RT 08/26/2037	1.291.346

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.500% 02/27/2033	1.287.129
ESSITY AB REGS 1.625% 03/30/2027	1.284.883
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.250% 03/15/2031	1.283.529
LINDE PLC REGS 3.125% 11/20/2032	1.283.332
PERNOD RICARD SA REGS 3.250% 02/04/2033	1.275.128
CDP FINANCIAL INC REGS 3.000% 11-APR-2029	1.264.971
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.200% 02/17/2045	1.238.422
CASTELLUM HELSINKI FINANC REGS 0.875% 09/17/2029	1.225.137
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 04/14/2033	1.218.231
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.750% 01/14/2032	1.217.927
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV REGS 3.625% 05/19/2029	1.214.553
VOLVO TREASURY AB REGS 3.125% 08/26/2027	1.209.931
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.500% 11/17/2032	1.204.020
SUMITOMO MITSUI BANKING C REGS 3.602% 02/16/2026	1.201.502
ROBERT BOSCH FINANCE LLC REGS 3.250% 05/28/2031	1.196.460
SMURFIT KAPPA TREASURY UL REGS 3.454% 11/27/2032	1.193.534
AUSNET SERVICES HOLDINGS REGS 3.750% 05/08/2035	1.188.661
CONTACT ENERGY LTD REGS 3.537% 11/03/2032	1.187.473
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.625% 10/02/2032	1.187.108
CTP NV REGS 3.625% 04/13/2032	1.187.045
PROVINCE OF ALBERTA CANAD REGS 3.125% 16-OCT-2034	1.180.792
PERNOD RICARD SA REGS 3.750% 02/04/2037	1.175.441
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.750% 09/25/2031	1.169.260
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 3.000% 01/17/2034	1.153.222
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 05/31/2030	1.146.650
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.500% 06/12/2040	1.146.552
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS 2.000% 09/17/2030	1.144.169
EUROGRID GMBH REGS 0.741% 04/21/2033	1.142.967
WERFEN SA/SPAIN REGS 4.625% 06/06/2028	1.139.939
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.950% 03/22/2044	1.138.756
ARGENTA SPAARBANK NV REGS 0.750% 03/03/2029	1.128.526
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/26/2035	1.125.215
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS 3.625% 04/21/2029	1.125.054
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 07/24/2032	1.120.971
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.800% 07/10/2048	1.109.961
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.125% 07/22/2029	1.108.182
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 06/12/2029	1.105.516
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS 3.250% 27-APR-2026	1.103.865
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 02/18/2032	1.100.065
GXO LOGISTICS CAPITAL BV 3.750% 11/24/2030	1.097.281
EDP SA REGS VAR RT 12/02/2055	1.092.641
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 09/12/2055	1.091.846
BANCO SANTANDER SA REGS 2.375% 07/14/2029	1.090.715
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 06/30/2029	1.083.735
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.125% 03/07/2027	1.083.137

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 0.832% 01/08/2027	1.080.522
SPAREBANKEN NORGE BOLIGKR REGS 0.010% 11/11/2026	1.080.493
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.375% 02/23/2031	1.079.322
AMPRION GMBH REGS 4.000% 09/30/2040	1.068.706
EUROPEAN UNION REGS 0.450% 07/04/2041	1.062.706
AMPRION GMBH REGS 0.625% 09/23/2033	1.037.662
ELIA GROUP SA/NV REGS 3.875% 06/11/2031	1.016.603
PERSHING SQUARE HOLDINGS REGS 4.250% 04/29/2030	1.013.191
EDENRED SE REGS 1.875% 03/06/2026	998.801
ASSA ABLOY AB REGS 3.371% 09/09/2032	998.422
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/20/2037	993.019
BRITISH TELECOMMUNICATION REGS 3.750% 01/03/2035	990.803
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.625% 05/27/2037	988.014
FNM SPA REGS 0.750% 10/20/2026	985.844
EUROGRID GMBH REGS 4.165% 10/16/2040	984.618
ENEXIS HOLDING NV REGS 3.625% 04/09/2037	982.934
ELM BV FOR SWISS PRIME SI REGS 3.125% 10/01/2031	980.660
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 10/05/2054	973.731
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.750% 10/12/2034	958.832
ELIA GROUP SA/NV REGS VAR RT 12/31/2049	942.476
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	1.621.391
VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.375% 03/22/2029	925.338
INVESTEC PLC REGS VAR RT 02/19/2031	901.597
DNB BANK ASA REGS VAR RT 02/16/2027	901.223
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 11/13/2033	896.699
PROXIMUS SADP REGS 3.750% 04/08/2035	888.227
KERRY GROUP FINANCIAL SER REGS 3.375% 03/05/2033	888.036
P3 GROUP SARL REGS 3.750% 04/02/2033	886.800
ORANGE SA REGS 3.500% 05/19/2035	886.066
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.650% 09/03/2033	885.107
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.125% 02/22/2033	877.989
BG ENERGY CAPITAL PLC REGS 2.250% 11/21/2029	876.538
KRAFT HEINZ FOODS CO 3.250% 03/15/2033	875.916
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DA 4.581% 11/10/2055	875.198
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 1.500% 10/31/2034	840.807
AMERICAN TOWER CORP 0.875% 05/21/2029	840.655
BANK MILLENNIUM SA REGS VAR RT 09/25/2029	838.222
SELP FINANCE SARL REGS 0.875% 05/27/2029	833.996
CESKA SPORITELNA AS REGS VAR RT 07/03/2031	833.070
LAND BERLIN REGS 0.625% 08/25/2036	831.687
MORGAN STANLEY VAR RT 03/02/2029	830.728
ASTRAZENECA PLC REGS 3.750% 03/03/2032	824.461
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 4.000% 01/17/2030	823.971
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.700% 02/13/2043	818.673
LHV GROUP AS REGS VAR RT 05/24/2028	818.300

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PERNOD RICARD SA REGS 3.375% 11/07/2030	809.706
KERING SA REGS 3.125% 11/27/2029	802.661
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.061% 09/03/2036	801.448
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO REGS 2.250% 11/21/2026	798.736
REPSOL INTERNATIONAL FINA REGS VAR RT 12/31/2049	793.146
LONDON POWER NETWORKS PLC REGS 3.837% 06/11/2037	792.776
COMCAST CORP 3.250% 09/26/2032	789.194
GSK CAPITAL BV REGS 2.875% 11/19/2031	789.148
BPIFRANCE SACA REGS 3.125% 05/25/2033	787.307
TELSTRA GROUP LTD REGS 3.375% 03/02/2035	784.585
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 10/16/2048	777.566
AUCKLAND COUNCIL REGS 3.000% 03/18/2034	776.497
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	763.389
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.500% 01/15/2052	761.470
NERVAL SAS REGS 2.875% 04/14/2032	761.459
EUROPEAN UNION REGS 1.250% 02/04/2043	761.027
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.650% 05/16/2047	759.483
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD REGS 0.541% 10/23/2028	749.106
ALLIANDER NV REGS VAR RT 12/31/2049	1.120.190
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.125% 07/05/2034	721.085
EUROPEAN UNION REGS 4.000% 04/04/2044	718.559
STELLANTIS NV REGS 4.250% 06/16/2031	711.962
IWG US FINANCE LLC REGS 5.125% 05/14/2032	710.478
ONCOR ELECTRIC DELIVERY C REGS 3.500% 05/15/2031	709.518
BPCE ASSURANCES SA REGS VAR RT 12/31/2049	702.775
VOLVO TREASURY AB REGS 3.000% 05/20/2030	698.920
GIVAUDAN FINANCE EUROPE B REGS 2.875% 09/09/2029	697.779
IBERDROLA FINANZAS SA REGS VAR RT 12/31/2049	793.692
GENERAL ELECTRIC CO 1.875% 05/28/2027	695.191
NE PROPERTY BV REGS 3.875% 09/30/2033	695.185
WENDEL SE REGS 3.750% 08/11/2033	694.185
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.750% 08/07/2035	689.437
LONZA FINANCE INTERNATION REGS 3.500% 09/04/2034	687.567
DANONE SA REGS VAR RT 12/31/2049	685.203
STELLANTIS NV REGS 4.000% 03/19/2034	677.892
BOSTON SCIENTIFIC CORP 0.625% 12/01/2027	675.805
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 0.500% 02/16/2032	674.004
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/25/2053	669.157
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 11/14/2042	667.624
DEXIA SA REGS 0.000% 01/21/2028	665.958
AEROPORTS DE PARIS SA REGS 1.000% 01/05/2029	664.292
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.550% 06/16/2048	660.510
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 03/14/2031	644.616
TENNET NETHERLANDS BV REGS 4.750% 10/28/2042	642.712
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.125% 09/19/2035	625.909

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GENERAL MILLS INC 3.907% 04/13/2029	617.876
ENEXIS HOLDING NV REGS 0.750% 07/02/2031	616.741
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.124% 07/16/2031	613.430
NESTE OYJ REGS 3.875% 05/21/2031	613.148
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.950% 09/26/2078	612.653
CAJAMAR CAJA RURAL SCC REGS 3.375% 02/16/2028	609.713
ARGENTA SPAARBANK NV REGS 0.500% 10/08/2041	608.405
AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.850% 06/27/2028	601.330
SIRIUS REAL ESTATE LTD REGS 4.000% 01/22/2032	595.826
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.750% 03/22/2037	594.028
ENGIE SA REGS 3.875% 09/11/2037	590.780
VONOVIA SE REGS 4.000% 11/12/2036	589.846
SOCIETE NATIONALE SNCF SA REGS 0.875% 02/28/2051	532.401
CBRE OPEN-ENDED FUNDS SCA REGS 4.750% 03/27/2034	520.735
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.000% 04/11/2031	513.241
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 01/28/2032	511.861
BAWAG PSK BANK FUER ARBEI REGS 3.375% 06/28/2030	511.178
JEFFERIES FINANCIAL GROUP REGS 4.000% 04/16/2029	507.859
ORANGE SA REGS 3.875% 09/11/2035	505.123
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.500% 07/17/2031	502.040
PROSUS NV REGS 4.343% 07/15/2035	501.024
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 3.917% 06/03/2035	500.945
DIAGEO FINANCE PLC REGS 3.125% 02/28/2031	499.917
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.500% 06/19/2031	498.854
SOCIETE GENERALE SA REGS VAR RT 09/02/2033	497.036
COFIROUTE SA REGS 3.125% 03/06/2033	489.120
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 1.450% 10/25/2033	484.132
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBA REGS 0.000% 09/08/2031	426.542
MCDONALD'S CORP REGS 4.250% 03/07/2035	415.476
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/15/2034	411.048
PUBLIC PROPERTY INVEST AS REGS 4.625% 03/12/2030	410.552
REPSOL EUROPE FINANCE SAR REGS VAR RT 12/31/2049	405.415
GALDERMA FINANCE EUROPE B REGS 3.500% 03/20/2030	405.032
KELLANOVA 3.750% 05/16/2034 DD 05/16/24	404.400
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS 3.125% 04/21/2028	403.917
VERBUND AG REGS 3.250% 05/17/2031	403.236
GENERAL MILLS INC 3.850% 04/23/2034	402.020
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 07/28/2055	400.102
BOOKING HOLDINGS INC 4.125% 05/09/2038	399.112
TESCO CORPORATE TREASURY REGS 3.375% 05/06/2032	398.404
PERNOD RICARD SA REGS 3.625% 05/07/2034	398.031
ALCON FINANCE BV REGS 2.375% 05/31/2028	397.464
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 3.375% 08/30/2038	397.352
METROPOLITAN LIFE GLOBAL REGS 3.625% 03/26/2034	397.143
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 3.500% 05/22/2032	396.669

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ORANGE SA REGS 0.750% 06/29/2034	396.581
MONDI FINANCE PLC REGS 3.375% 05/23/2031	396.014
LIBERTY MUTUAL GROUP INC REGS 3.875% 09/26/2035	392.883
AMCOR UK FINANCE PLC 1.125% 06/23/2027	391.550
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 0.750% 07/09/2027	389.063
ENGIE SA REGS 4.250% 03/06/2044	385.873
MUTUELLE ASSURANCE DES CO REGS VAR RT 12/31/2049	381.005
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.250% 01/22/2051	377.300
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 1.875% 01/15/2031	372.416
VONOVIA SE REGS 1.625% 09/01/2051	370.686
KERRY GROUP FINANCIAL SER REGS 0.625% 09/20/2029	368.002
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 3.625% 02/03/2045	366.678
EUROPEAN UNION REGS 0.450% 05/02/2046	364.634
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 2.000% 02/15/2033	356.365
AMERICAN TOWER CORP 1.000% 01/15/2032	348.023
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC 0.800% 05/05/2032	341.608
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.750% 10/26/2057	332.485
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.450% 01/19/2122	322.722
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.375% 09/12/2033	320.645
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/26/2054	316.661
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 3.875% 02/14/2033	310.824
FISERV INC 4.500% 05/24/2031	309.898
RELX FINANCE BV REGS 3.750% 06/12/2031	308.335
DCC GROUP FINANCE IRELAND REGS 4.375% 06/27/2031	308.034
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.375% 06/17/2036	307.812
PANDORA A/S REGS 3.875% 05/31/2030	306.112
COTY INC REGS 4.500% 05/15/2027	304.438
AMPRION GMBH REGS 3.125% 08/27/2030	299.773
KBC GROUP NV REGS VAR RT 08/26/2036	298.256
HEINEKEN NV REGS 3.276% 10/29/2032	297.901
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 3.625% 01/20/2035	297.894
RELX FINANCE BV REGS 3.375% 03/20/2033	297.747
GA GLOBAL FUNDING TRUST REGS 3.750% 06/20/2032	297.186
SIKA CAPITAL BV REGS 0.875% 04/29/2027	293.714
WABTEC TRANSPORTATION NETHERLA 1.250% 12/03/2027	292.675
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS STEP 06/17/2027	290.434
WP CAREY INC 3.700% 11/19/2034	290.405
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.450% 03/18/2028	286.335
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 2.150% 03/21/2119	275.376
HALEON NETHERLANDS CAPITA REGS 2.125% 03/29/2034	269.739
COCA-COLA CO/THE 1.625% 03/09/2035	256.256
CADENT FINANCE PLC REGS 0.750% 03/11/2032	254.891
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.000% 03/15/2115	209.740
ENGIE SA REGS 4.250% 09/06/2034	207.652
AMPRION GMBH REGS 3.971% 09/22/2032	206.071

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SNCF RESEAU REGS 2.250% 12/20/2047	204.424
GENERAL MILLS INC 3.650% 10/23/2030	204.211
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/06/2031	204.182
PERNOD RICARD SA REGS 3.750% 09/15/2027	203.568
DSV FINANCE BV REGS 3.125% 11/06/2028	201.967
COVIVIO HOTELS SACA REGS 4.125% 05/23/2033	201.685
CARREFOUR SA REGS 3.750% 05/24/2033	200.178
DSM BV REGS 3.625% 07/02/2034	200.046
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 4.250% 12/09/2030	199.902
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.950% 01/10/2121	199.599
BECTON DICKINSON & CO 1.900% 12/15/2026	198.977
CARLSBERG BREWERIES A/S REGS 3.250% 02/28/2032	198.852
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.518% 12/15/2032	198.800
BUREAU VERITAS SA REGS 3.125% 11/15/2031	198.618
CNH INDUSTRIAL FINANCE EU REGS 1.750% 03/25/2027	198.123
NRW BANK REGS 2.875% 04/05/2033	198.106
HEINEKEN NV REGS 1.375% 01/29/2027	197.795
KRAFT HEINZ FOODS CO REGS 2.250% 05/25/2028	197.050
KERING SA REGS 3.625% 03/11/2036	194.168
PEPSICO INC 1.125% 03/18/2031	182.560
BOOKING HOLDINGS INC 3.875% 03/21/2045	181.266
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 2.000% 09/15/2032	180.642
ACTION LOGEMENT SERVICES REGS 0.375% 10/05/2031	171.830
APA INFRASTRUCTURE LTD REGS 1.250% 03/15/2033	169.714
DEUTSCHE BAHN AG REGS 0.750% 07/16/2035	157.612
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 2.000% 03/08/2049	132.916
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.375% 01/15/2120	128.468
AUTOSTRADA PER L'ITALIA S REGS 5.125% 06/14/2033	107.602
LEASYS SPA REGS 3.875% 10/12/2027	101.771
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA REGS 3.386% 03/18/2030	101.430
SARTORIUS FINANCE BV REGS 4.250% 09/14/2026	100.899
EXOR NV REGS 3.750% 02/14/2033	100.254
KERING SA REGS 3.375% 03/11/2032	99.767
VESTEDA FINANCE BV REGS 2.000% 07/10/2026	99.564
CIE GENERALE DES ETABLISS REGS 3.375% 05/16/2036	97.338
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA REGS 0.440% 01/13/2028	95.590
STRYKER CORP 0.750% 03/01/2029	93.895
APA INFRASTRUCTURE LTD REGS 0.750% 03/15/2029	93.303
SNCF RESEAU REGS 1.500% 05/29/2037	77.475
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 1.625% 10/18/2041	71.250
BECTON DICKINSON EURO FINANCE 1.336% 08/13/2041	65.586
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC VAR RT 09/26/2016	14
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>1.273.174.001</b>

## 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 Investment Grade Credit Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100Z6XSI6BRL51572

### 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 16,06% 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.

- CO<sub>2</sub>-reductie. De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>. 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 CO<sub>2</sub>-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.

- CO<sub>2</sub>-voetafdruk. De CO<sub>2</sub>-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO<sub>2</sub>-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO<sub>2</sub>(e) staat voor CO<sub>2</sub>-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO<sub>2</sub>) 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 CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO<sub>2</sub>-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 49,36 tCO<sub>2</sub> per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-42%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO<sub>2</sub>-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 (*)	7,39	7,51	7,50	7,33
ESG Profiel Benchmark	7,33	7,37	7,36	7,23
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	51,28	73,25	51,87	57,90
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	60,84	84,42	77,68	90,19
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	49,36	32,07	18,55	32,55

(\*) 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 CO<sub>2</sub>-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. Vermijden CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-emissie van het Fonds bedroeg over 2025 33.347 ton.

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

Duurzame 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.

**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.

<b>Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)</b>	<b>Toelichting</b>	<b>Genomen maatregelen</b>
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	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Dexia 2.500% 05/04/2028	Financiële instellingen gedekt	1,1	Frankrijk
Efsf 3.500% 11/04/2029	Supranationalen	0,9	Luxemburg
Stadt Koeln	Overig	0,7	Duitsland
European union 3.375% 12/12/2035	Supranationalen	0,7	België
Gemeinsame bundeslaender 1.250% 04/05/2029	Regio's	0,7	Duitsland
Oma saastopankki oyj .0100% 25/11/2027	Door onderpand gedekt	0,6	Finland
European bk recon & dev 2.875% 22/03/2032	Supranationalen	0,6	Verenigd Koninkrijk
European investment bank 2.875% 15/10/2031	Supranationalen	0,6	Luxemburg

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

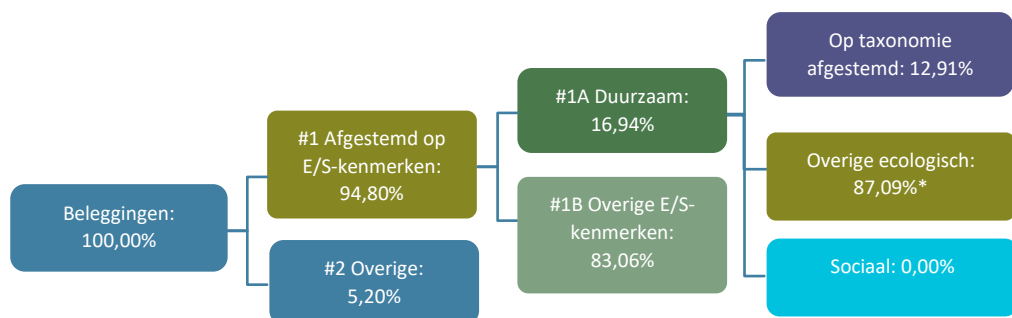
Sfil sa 3.000% 24/09/2030	Agentschappen	0,6	Frankrijk
European union 1.000% 06/07/2032	Supranationalen	0,5	België
Cdp financial inc 2.750% 13/02/2032	Financiële diensten	0,5	Canada
European union 2.875% 05/10/2029	Supranationalen	0,5	België
Tennet holding bv 1.625% 17/11/2026	Andere sub-overheid	0,5	Nederland
Euro stability mechanism 2.750% 15/09/2034	Supranationalen	0,5	Luxemburg
Land hessen 2.750% 12/01/2032	Regio's	0,5	Duitsland

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 16,06%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

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

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



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

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

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

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

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

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	16,0
Door onderpand gedekt	14,9
Supranationalen	14,1
Agentschappen	8,2
Nutsvoorzieningen	6,5
Consumentengoederen	5,5
Regio's	5,5
Industriële bedrijven	3,0
Financiële diensten	2,6
Overig	23,7



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

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 12,91% 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:

- 4,58% 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-taxonomie<sup>1</sup> voldoen?**

Ja:

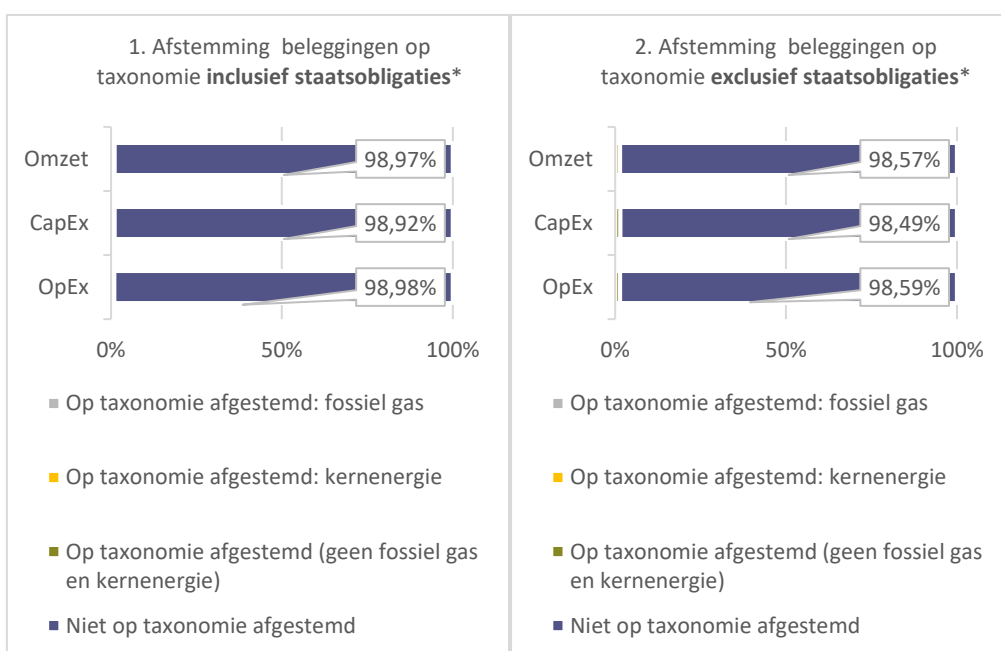
In fossiel gas     In kernenergie

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:

<sup>1</sup> 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 0,75%.

- **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 87,09%. 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	98,0
Overig	2,0



### 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 Investment Grade Credit 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

