



Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

Jaarverslag 2025

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	6
3.1	Algemeen	6
3.2	Kerncijfers	6
3.3	Structuur	8
3.4	Doelstelling en beleid	8
3.5	Status per balansdatum	9
3.6	Ontwikkelingen	9
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	11
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
3.9	Risicobeheer	14
3.10	Hefboomfinanciering	18
3.11	Personeel en beloning	18
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	20
4	Jaarrekening	21
4.1	Balans	21
4.2	Winst-en-verliesrekening	22
4.3	Kasstroomoverzicht	23
4.4	Toelichting algemeen	24
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	24
4.6	Toelichting op de balans	28
4.7	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	40
4.8	Beleggingsrisico	43
4.9	Gelieerde partijen	48
4.10	Resultaatbestemming	48
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	49
5	Overige gegevens	50
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	50
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	50
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	50
6	Bijlagen	54
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	54
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	64
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	76

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201

1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Atrium, 4th Floor, South Tower

Parnassusweg 717

1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

Het Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (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.

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

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

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

Valutabeleid

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

Prospectus

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

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 aan van het Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436478
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2025 zijn er zeven (2024: 7) Participanten in het Fonds aanwezig.

3.2 Kerncijfers

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

KERNCIJFERS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	2.527.988.461	2.362.341.017	2.286.444.714	2.158.555.013	3.071.346.605
Aantal uitstaande participaties	592.749	671.466	777.322	888.944	1.044.224
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	4.264,86	3.518,18	2.941,44	2.428,22	2.941,27
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,11%
Portefeuille omloopfactor	156,19%	108,19%	52,32%	35,47%	42,24%

BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	21,22%	19,61%	21,14%	-17,44%	25,63%
Benchmark	16,73%	19,89%	20,96%	-17,87%	23,26%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	740,01	589,76	517,56	-513,06	600,00
Waarvan uit:					
1) inkomsten	50,23	56,39	55,30	53,42	51,44
2) waardeveranderingen	694,45	537,43	465,54	-563,43	551,53
3) kosten	-4,67	-4,06	-3,28	-3,05	-2,97

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

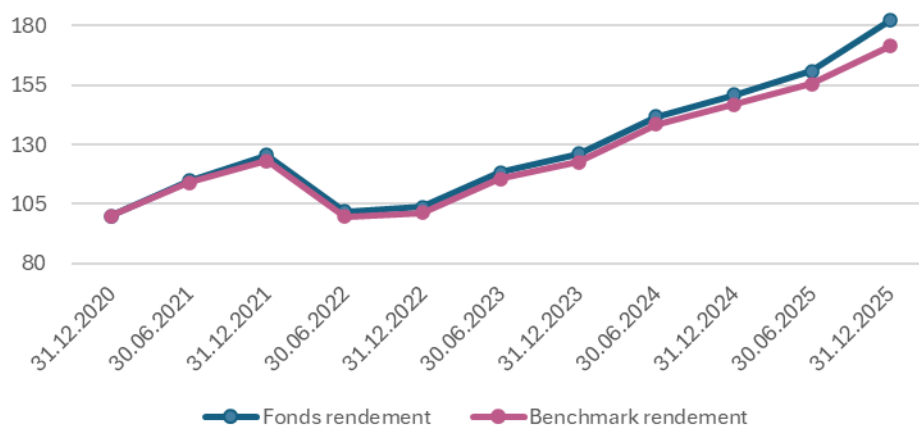
PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	21,22%	20,65%	12,75%	11,57%
Rendement Benchmark	16,73%	19,18%	11,38%	11,25%
Standaarddeviatie Fonds		9,99%	13,29%	12,78%
Standaarddeviatie Benchmark		10,35%	13,40%	12,94%
Tracking Error		1,12%	1,01%	0,88%

Toelichting bovenstaande tabel

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

RENDEMENT



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

3.3 Structuur

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

3.3.1 Juridisch

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

3.3.2 Fiscaal

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

3.3.3 Bewaarder

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

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

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

3.3.4 Beheer en bewaarovereenkomst

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

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

3.4 Doelstelling en beleid

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

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

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 2.528,0 miljoen (2024: € 2.362,3 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 165,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 305,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 442,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 32,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3,0 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 4.264,86 (2024: € 3.518,18) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 21,22% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 16,73% 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%, 0,1 procentpunt lager is dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

Economische groei zet door in 2026

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

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

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

Geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 470.971.299 (2024: € 423.637.436) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,22% (2024: 19,61%).

Marktontwikkelingen

Wederom een goed jaar voor de wereldwijde aandelenmarkten

Ondanks voortdurende spanningen in het Midden-Oosten en het aanhoudende conflict in Oekraïne bleef het beleggerssentiment opmerkelijk veerkrachtig. Dit leidde tot hogere winstverwachtingen, vooral bij bedrijven die het meest profiteren van de groei van kunstmatige intelligentie. Aan het begin van het tweede kwartaal leden de beurzen echter grote verliezen, omdat beleggers vreesden dat Trump's handelstarieven de economische groei fors negatief zouden beïnvloeden. Na een zwak eerste kwartaal sloot de MSCI Wereldindex de overige drie kwartalen positief af. Uiteindelijk behaalde de index een netto jaarrendement van 6,8% over 2025, gemeten in euro's. Door de sterke daling van de dollar realiseerde de hedged MSCI Wereldindex zelfs een aanzienlijk hoger rendement van 16,7%.

Binnen factorbeleggen presteerden de value en momentum factoren sterk. De quality en small cap factoren lieten daarentegen negatieve rendementen zien. Defensieve factoren bleven over heel 2025 achter, ondanks een sterk begin van het jaar, waardoor defensieve strategieën significant achterbleven bij de algemene prestaties van de MSCI Wereldindex.

Sectoren laten een wisselend beeld zien

Het positieve indexrendement van het afgelopen jaar werd in hoge mate gedragen door een selecte groep Amerikaanse aandelen met een hoog indexgewicht. Zeven bedrijven, NVIDIA, Alphabet, Broadcom, Microsoft, Apple, JP Morgan en farmaceutisch bedrijf Eli Lilly, waren samen verantwoordelijk voor ongeveer 30% van het totale indexrendement. De sectoren Communication Services en Financials presteerden het best, met stijgingen van respectievelijk 16,7% en 14,2%, in euro's gemeten. Daartegenover rendeerden de sectoren Real Estate, Consumer Discretionary en Consumer Staples negatief, met jaarrendementen van -5,3%, -4,2% en -3,5% respectievelijk.

Een positief jaar voor value en momentum, defensieve factoren in mineur

Value en momentum waren met afstand de best presterende factoren in 2025. Vooral momentum profiteerde van de gestaag opgaande markt. Goed presterende aandelen bleven, net als in 2024, ook dit jaar bovengemiddeld goed presteren. De value factor liet vooral in de tweede helft van het jaar sterke resultaten zien. De quality factor behaalde een negatief rendement en stabiliseerde pas in het vierde kwartaal. Zoals verwacht in een opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid en volatility ver achter bij hun tegenpolen. Dit leidde tot een ruim negatief jaarrendement voor de slecht presterende low volatility factor.

Rendementsontwikkeling

In 2025 behaalde het Fonds een ruime outperformance, deze is grotendeels toe te schrijven aan de overweging naar de value en momentum factoren.

3.6.4 Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

- Screenen (due diligence) van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten:
 - Het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).

- Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- 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 informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

Verantwoording

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

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

3.7.3 Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

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

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 496 (2024: 637) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 23% (2024: 21%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

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

3.9 Risicobeheer

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

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

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

3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.7 van het Bestuursverslag.

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	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.
Portefeuillerisico				
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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Fiscaal risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wetten regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

3.9.2 Niet financiële risico's

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds direct of via een beleggingsfonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

De Digital Operational Resilience Act (DORA) welke op 17 januari 2025 van kracht is geworden is binnen Achmea IM geïmplementeerd. Tevens zijn de nodige relevante contracten met leveranciers aangepast.

3.10 Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in paragraaf 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.11 Personeel en beloning

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

Variabele beloning

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

Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 in 2025 is over het prestatiejaar 2024 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en de statutaire 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 van waar ze zelf toezicht op houden. Werknemers in controlefuncties vallen onder aanvullende regels die gericht zijn op het waarborgen van hun onafhankelijkheid als zij in aanmerking komen voor variabele beloning. Hun beloning mag niet afhankelijk zijn van de resultaten van het onderdeel waar ze zelf toezicht op houden.

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

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

Totale beloning

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

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

Identified Staff

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

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

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

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

3.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	2.540.918.774	2.371.337.485
Aandelen		2.482.299.627	2.335.223.929
Participaties		41.077.457	32.250.749
Futures		82.954	93.339
Valutatermijncontracten		17.458.736	3.769.468
Vorderingen	4.6.2	6.885.057	60.380.413
Overige vorderingen		6.885.057	60.380.413
Overige activa	4.6.3	5.096.144	4.397.949
Liquide middelen		5.096.144	4.397.949
Totaal activa		2.552.899.975	2.436.115.847
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	2.527.988.461	2.362.341.017
Overige reserves		2.057.017.162	1.938.703.581
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		470.971.299	423.637.436
Beleggingen	4.6.1	3.222.525	65.237.261
Futures		193.733	1.113.555
Valutatermijncontracten		3.028.792	64.123.706
Kortlopende schulden	4.6.5	21.688.989	8.537.569
Uit hoofde van effectentransacties		31.926	6.400.000
Overige schulden		21.657.063	2.137.569
Totaal passiva		2.552.899.975	2.436.115.847

4.2 Winst-en-verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1	31.687.872	39.954.911
Dividend		42.344.463	38.984.541
Overige		-10.656.591	970.370
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	441.973.505	386.050.920
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		332.852.372	324.201.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		109.121.133	61.849.020
Overig resultaat	4.7.3	282.655	550.755
Overige opbrengsten		282.655	550.755
Totaal opbrengsten		473.944.032	426.556.586
LASTEN			
Lasten	4.7.4	2.972.733	2.919.150
Beheervergoeding		1.987.901	1.950.681
Servicevergoeding		961.462	945.784
Transactiekosten		23.370	22.685
Totaal lasten		2.972.733	2.919.150
Netto resultaat		470.971.299	423.637.436

4.3 Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		306.022.050	274.442.977
Netto resultaat		470.971.299	423.637.436
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-206.113.809	-357.218.486
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-109.121.133	-61.849.020
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-1.729.942.791	-1.252.506.036
Verkopen van beleggingen	4.6.1	1.813.581.708	1.606.279.539
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.6.1	-6.368.074	4.820.000
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	53.495.356	-48.540.082
Mutatie overige schulden	4.6.5	19.519.494	-40.180.374
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-305.323.855	-347.741.133
Inbreng participanten	4.6.4	55.264.842	63.939.258
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-360.588.697	-411.680.391
Totaal netto kasstroom		698.195	-73.298.156
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		4.397.949	77.696.105
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		5.096.144	4.397.949

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

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

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

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
Australische dollar	1,7612	1,6725
Canadese dollar	1,6099	1,4893
Britse pond	0,8732	0,8268
Hongkongse dollar	9,1413	8,0437
Japanse yen	184,0892	162,7392
Noorse kroon	11,8465	11,7605
Singaporese dollar	1,5104	1,4126
Zweedse kroon	10,8270	11,4415
Zwitserse frank	0,9305	0,9384

Beleggingen

Aandelen

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

Participaties

Participaties worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures

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

Valutatermijncontracten

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

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

Fiscale positie

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

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

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

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.335.223.929	32.250.749	-1.020.216	-60.354.238	2.306.100.224
Aankopen/verstrekkingen	826.938.708	898.300.000	4.704.083	11.568.950.476	13.298.893.267
Verkopen/aflossingen	-907.942.258	-890.760.000	-14.879.450	-11.695.689.039	-13.509.270.747
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	228.079.248	1.286.708	11.084.804	201.522.745	441.973.505
Stand einde huidig boekjaar	2.482.299.627	41.077.457	-110.779	14.429.944	2.537.696.249
Stand begin vorig boekjaar	2.206.898.049	-	1.433.601	32.474.571	2.240.806.221
Aankopen/verstrekkingen	1.001.920.811	249.155.000	1.430.225	20.936.519.140	22.189.025.176
Verkopen/aflossingen	1.380.173.110	-217.150.000	-8.956.429	-20.903.502.554	-22.509.782.093
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	506.578.179	245.749	5.072.387	-125.845.395	386.050.920
Stand einde vorig boekjaar	2.335.223.929	32.250.749	-1.020.216	-60.354.238	2.306.100.224

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 156,19% (2024: 108,19%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	2.482.299.627	-	-	2.482.299.627
Participaties	-	-	41.077.457	41.077.457
Futures	-110.779	-	-	-110.779
Valutatermijncontracten	-	14.429.944	-	14.429.944
Stand einde huidig boekjaar	2.482.188.848	14.429.944	41.077.457	2.537.696.249
Aandelen	2.335.223.929	-	-	2.335.223.929
Participaties	-	-	32.250.749	32.250.749
Futures	-1.020.216	-	-	-1.020.216
Valutatermijncontracten	-	-60.354.238	-	-60.354.238
Stand einde vorig boekjaar	2.334.203.713	-60.354.238	32.250.749	2.306.100.224

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	82.954	93.339
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-193.733	-1.113.555
Totaal	-110.779	-1.020.216

FUTURES PER 31-12-2025

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX) EXP MAR 26	58	3.387.780	20-03-26	21.460
TOPIX INDEX FUTURE (OSE) EXP MAR 26	16	2.966.816	12-03-26	11.299
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF) EXP MAR 26	42	4.781.710	20-03-26	50.195
S & P 500 EMINI INDEX FUT(CME) EXP MAR 26	61	17.899.549	20-03-26	-193.733
Totaal		29.035.855		-110.779

FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	135	6.589.350	21-3-2025	-104.340
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	36	6.164.097	13-3-2025	93.340
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	61	6.035.352	21-3-2025	-13.262
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	127	36.399.819	21-3-2025	-995.954
Totaal		55.188.618		-1.020.216

STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	17.458.736	3.769.468
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-3.028.792	-64.123.706
Totaal	14.429.944	-60.354.238

VALUTATERMIJNCOTNRACHTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	45.063.386	USD	-45.217.089	6-01-26	-153.703
EUR	8.264.441	JPY	-7.784.626	6-01-26	479.815
EUR	103.793.315	USD	-104.255.545	7-01-26	-462.230
EUR	502.891	SEK	-511.594	7-01-26	-8.703

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	72.690.595	USD	-72.533.642	8-01-26	156.953
EUR	15.374.123	JPY	-14.589.934	8-01-26	784.189
EUR	6.013.962	USD	-5.959.955	6-01-26	54.007
EUR	16.616.064	CAD	-16.771.347	15-01-26	-155.283
EUR	2.553.554	SEK	-2.596.933	15-01-26	-43.379
EUR	6.034.919	HKD	-5.972.280	15-01-26	62.639
EUR	62.317.341	USD	-61.998.467	20-01-26	318.874
EUR	5.890.432	JPY	-5.622.928	20-01-26	267.504
EUR	30.241.020	USD	-30.155.418	21-01-26	85.602
EUR	5.692.830	JPY	-5.435.850	21-01-26	256.980
EUR	6.265.276	JPY	-5.981.604	30-01-26	283.672
EUR	2.276.410	GBP	-2.276.042	22-01-26	368
EUR	483.857	HKD	-481.245	22-01-26	2.612
EUR	10.082.907	AUD	-10.309.630	22-01-26	-226.723
EUR	61.602.550	USD	-61.420.945	22-01-26	181.605
EUR	1.951.970	SEK	-1.981.964	22-01-26	-29.994
EUR	19.452.729	GBP	-19.448.664	26-01-26	4.065
EUR	13.504.983	CAD	-13.634.827	26-01-26	-129.844
EUR	10.288.797	AUD	-10.464.546	27-01-26	-175.749
EUR	24.526.671	USD	-24.306.146	27-01-26	220.525
EUR	7.670.648	SGD	-7.650.763	28-01-26	19.885
EUR	71.987.486	USD	-71.445.015	28-01-26	542.471
EUR	8.840.318	CHF	-8.765.150	29-01-26	75.168
EUR	26.937.439	USD	-26.790.611	29-01-26	146.828
EUR	8.847.063	CHF	-8.765.150	30-01-26	81.913
EUR	54.186.653	USD	-54.003.912	30-01-26	182.741
EUR	10.356.572	USD	-10.275.750	30-01-26	80.822
EUR	6.516.207	JPY	-6.307.462	2-02-26	208.745
EUR	6.740.697	GBP	-6.827.565	3-02-26	-86.868
EUR	18.169.181	USD	-18.026.236	3-02-26	142.945
EUR	6.742.611	JPY	-6.526.704	4-02-26	215.907
EUR	25.639.254	USD	-25.226.756	21-01-26	412.498
EUR	115.941.342	USD	-114.098.667	5-02-26	1.842.675
EUR	82.576.978	USD	-81.166.071	6-02-26	1.410.907
EUR	3.340.356	SEK	-3.395.056	9-02-26	-54.700
EUR	9.508.438	USD	-9.353.236	3-02-26	155.202
EUR	883.610	CHF	-882.579	29-01-26	1.031
EUR	5.770.350	CHF	-5.763.141	12-02-26	7.209
EUR	48.948.518	USD	-48.244.635	12-02-26	703.883
EUR	9.864.843	AUD	-9.940.207	13-02-26	-75.364
EUR	36.705.364	USD	-36.252.084	13-02-26	453.280
EUR	7.820.485	HKD	-7.719.579	13-02-26	100.906
EUR	91.746.237	USD	-90.701.186	17-02-26	1.045.051
EUR	40.862.407	USD	-40.543.733	11-02-26	318.674

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	12.850.579	CHF	-12.702.650	19-02-26	147.929
EUR	75.249.079	USD	-74.549.546	19-02-26	699.533
EUR	13.211.299	JPY	-12.852.561	19-02-26	358.738
EUR	5.534.779	CAD	-5.589.934	12-02-26	-55.155
EUR	249.453	SEK	-253.439	20-02-26	-3.986
EUR	10.932.176	CAD	-11.043.860	20-02-26	-111.684
EUR	18.982.223	USD	-18.773.806	23-02-26	208.417
EUR	5.988.008	GBP	-6.060.230	22-01-26	-72.222
EUR	21.901.485	GBP	-22.163.260	24-02-26	-261.775
EUR	6.365.640	JPY	-6.259.890	25-02-26	105.750
EUR	19.850.693	USD	-19.535.592	26-02-26	315.101
EUR	14.361.868	CAD	-14.527.172	27-02-26	-165.304
EUR	9.383.768	SGD	-9.324.833	27-02-26	58.935
EUR	32.757.548	USD	-32.254.232	27-02-26	503.316
EUR	6.178.152	JPY	-6.038.503	27-02-26	139.649
EUR	4.895.300	CHF	-4.902.450	2-03-26	-7.150
EUR	40.770.937	USD	-40.296.767	2-03-26	474.170
EUR	2.424.582	CAD	-2.449.618	26-01-26	-25.036
EUR	1.684.494	CAD	-1.701.762	20-02-26	-17.268
EUR	12.543.626	CAD	-12.669.356	4-03-26	-125.730
EUR	128.177.205	USD	-127.533.515	5-03-26	643.690
EUR	1.180.630	CHF	-1.183.948	29-01-26	-3.318
EUR	1.138.138	CHF	-1.140.755	12-02-26	-2.617
EUR	6.057.689	CAD	-6.130.778	9-03-26	-73.089
EUR	14.634.597	CHF	-14.671.827	9-03-26	-37.230
EUR	45.453.818	USD	-45.235.816	9-03-26	218.002
EUR	86.770.962	USD	-86.166.828	9-03-26	604.134
EUR	18.170.724	JPY	-17.812.795	9-03-26	357.929
EUR	29.704.407	USD	-29.505.797	10-03-26	198.610
EUR	25.234.398	USD	-25.041.207	11-03-26	193.191
EUR	983.168	AUD	-978.542	12-03-26	4.626
EUR	49.872.388	USD	-49.485.889	12-03-26	386.499
EUR	13.305.083	GBP	-13.357.552	16-03-26	-52.469
EUR	6.458.858	HKD	-6.446.728	16-03-26	12.130
EUR	39.091.358	USD	-39.038.130	16-03-26	53.228
EUR	1.468.642	JPY	-1.456.998	20-01-26	11.644
EUR	2.926.407	JPY	-2.904.148	2-02-26	22.259
EUR	6.039.974	JPY	-5.991.953	16-03-26	48.021
EUR	48.287.681	USD	-48.350.223	17-03-26	-62.542
EUR	7.065.857	JPY	-6.981.698	17-03-26	84.159
EUR	5.938.270	USD	-5.959.955	6-01-26	-21.685
EUR	11.511.646	GBP	-11.570.777	22-01-26	-59.131
EUR	1.148.849	CHF	-1.153.811	29-01-26	-4.962
EUR	6.773.105	AUD	-6.819.302	18-03-26	-46.197

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.246.347	CAD	-5.278.352	18-03-26	-32.005
EUR	7.893.953	SGD	-7.919.066	18-03-26	-25.113
EUR	25.410.533	USD	-25.457.257	18-03-26	-46.724
EUR	10.339.288	JPY	-10.215.523	18-03-26	123.765
EUR	2.833.780	JPY	-2.809.535	6-01-26	24.245
HKD	1.672.957	EUR	-1.672.363	15-01-26	594
AUD	3.244.598	EUR	-3.219.276	22-01-26	25.322
SGD	1.571.513	EUR	-1.566.505	28-01-26	5.008
EUR	25.994.828	USD	-25.956.546	19-03-26	38.282
EUR	14.123.869	GBP	-14.177.432	20-03-26	-53.563
EUR	27.187.133	USD	-27.151.856	20-03-26	35.277
EUR	1.175.534	CAD	-1.179.760	30-03-26	-4.226
EUR	7.623.958	SEK	-7.680.031	30-03-26	-56.073
EUR	10.664.750	JPY	-10.631.495	7-04-26	33.255
EUR	29.358.494	USD	-29.349.644	8-01-26	8.850
EUR	2.447.542	CAD	-2.444.440	15-01-26	3.102
EUR	658.343	SEK	-657.645	15-01-26	698
EUR	3.811.387	GBP	-3.809.615	22-01-26	1.772
EUR	876.089	SGD	-875.582	28-01-26	507
EUR	2.090.474	CHF	-2.090.224	29-01-26	250
Totaal	2.295.822.993		-2.281.393.049		14.429.944

VALUTATERMIJNCOTNRACHTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.881.544	JPY	-7.682.801	6-1-2025	198.743
EUR	7.886.478	JPY	-7.682.802	6-1-2025	203.676
EUR	8.422.720	JPY	-8.201.896	6-1-2025	220.824
EUR	7.889.029	JPY	-7.682.801	6-1-2025	206.228
EUR	29.115.622	USD	-31.510.943	6-1-2025	-2.395.321
EUR	28.999.518	USD	-31.381.947	6-1-2025	-2.382.429
EUR	28.994.824	USD	-31.381.946	6-1-2025	-2.387.122
EUR	29.796.608	USD	-32.056.552	7-1-2025	-2.259.944
EUR	30.559.161	USD	-32.828.999	7-1-2025	-2.269.838
EUR	30.548.447	USD	-32.828.999	7-1-2025	-2.280.552
EUR	5.000.938	JPY	-4.923.040	8-1-2025	77.898
EUR	5.307.926	JPY	-5.225.122	8-1-2025	82.804
EUR	1.839.964	JPY	-1.844.161	8-1-2025	-4.197
EUR	1.839.840	JPY	-1.844.161	8-1-2025	-4.321
EUR	1.839.817	JPY	-1.844.161	8-1-2025	-4.344
EUR	1.264.284	JPY	-1.267.222	8-1-2025	-2.938
EUR	1.344.369	AUD	-1.315.070	10-1-2025	29.299
EUR	2.011.053	HKD	-2.134.374	15-1-2025	-123.321

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.013.547	HKD	-2.137.424	15-1-2025	-123.877
EUR	5.141.738	CAD	-5.190.301	15-1-2025	-48.563
EUR	5.321.455	CAD	-5.371.592	15-1-2025	-50.137
EUR	2.968.529	SEK	-2.945.836	15-1-2025	22.693
EUR	2.950.644	SEK	-2.928.353	15-1-2025	22.291
EUR	31.879.684	USD	-33.783.787	15-1-2025	-1.904.103
EUR	29.610.412	USD	-31.370.659	15-1-2025	-1.760.247
EUR	31.882.588	USD	-33.783.787	15-1-2025	-1.901.199
EUR	5.168.046	CAD	-5.216.491	15-1-2025	-48.445
EUR	1.598.991	HKD	-1.622.068	15-1-2025	-23.077
EUR	26.066.443	USD	-27.561.343	17-1-2025	-1.494.900
EUR	26.472.924	USD	-27.990.088	17-1-2025	-1.517.164
EUR	2.204.528	USD	-2.326.073	17-1-2025	-121.545
EUR	2.366.615	SEK	-2.360.368	21-1-2025	6.247
EUR	2.453.742	SEK	-2.447.789	21-1-2025	5.953
EUR	24.205.264	USD	-25.470.731	21-1-2025	-1.265.467
EUR	23.843.783	USD	-25.090.630	21-1-2025	-1.246.847
EUR	5.545.253	AUD	-5.377.593	21-1-2025	167.660
EUR	521.046	HKD	-546.676	22-1-2025	-25.630
EUR	5.819.420	AUD	-5.643.890	24-1-2025	175.530
EUR	5.543.745	AUD	-5.376.983	24-1-2025	166.762
EUR	7.344.749	CAD	-7.385.825	24-1-2025	-41.076
EUR	7.311.476	CAD	-7.353.089	24-1-2025	-41.613
EUR	11.946.425	GBP	-12.082.376	24-1-2025	-135.951
EUR	12.760.329	GBP	-12.902.268	24-1-2025	-141.939
EUR	2.174.533	GBP	-2.174.827	24-1-2025	-294
EUR	26.391.394	USD	-27.570.145	27-1-2025	-1.178.751
EUR	4.526.106	SGD	-4.566.239	28-1-2025	-40.133
EUR	24.890.271	USD	-26.048.513	28-1-2025	-1.158.242
EUR	24.890.551	USD	-26.048.513	28-1-2025	-1.157.962
EUR	27.658.462	USD	-28.942.792	28-1-2025	-1.284.330
EUR	2.949.567	SGD	-2.960.780	28-1-2025	-11.213
EUR	9.911.430	CHF	-9.865.077	29-1-2025	46.353
EUR	28.983.907	USD	-30.388.742	29-1-2025	-1.404.835
EUR	8.741.401	CHF	-8.694.679	30-1-2025	46.722
EUR	29.454.645	USD	-30.869.895	30-1-2025	-1.415.250
EUR	29.007.819	USD	-30.387.552	30-1-2025	-1.379.733
EUR	18.870.304	USD	-19.859.118	4-2-2025	-988.814
EUR	27.505.544	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.429.107
EUR	23.751.728	USD	-25.074.369	6-2-2025	-1.322.641
EUR	22.843.885	USD	-24.109.971	6-2-2025	-1.266.086
EUR	22.849.766	USD	-24.109.970	6-2-2025	-1.260.204
EUR	1.876.378	SEK	-1.909.885	7-2-2025	-33.507
EUR	1.889.951	SEK	-1.923.697	7-2-2025	-33.746

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	8.671.439	JPY	-8.777.217	10-2-2025	-105.778
EUR	5.509.988	CHF	-5.500.037	10-2-2025	9.951
EUR	25.152.327	USD	-26.190.947	10-2-2025	-1.038.620
EUR	27.773.576	USD	-28.926.592	10-2-2025	-1.153.016
EUR	27.789.421	USD	-28.926.592	10-2-2025	-1.137.171
EUR	7.063.745	AUD	-6.864.868	13-2-2025	198.877
EUR	6.911.539	AUD	-6.716.325	13-2-2025	195.214
EUR	20.332.238	USD	-21.209.880	13-2-2025	-877.642
EUR	19.961.592	USD	-20.818.432	13-2-2025	-856.840
EUR	713.549	HKD	-733.412	14-2-2025	-19.863
EUR	6.159.818	JPY	-6.164.649	14-2-2025	-4.831
EUR	25.335.593	USD	-26.029.099	14-2-2025	-693.506
EUR	28.154.081	USD	-28.921.222	14-2-2025	-767.141
EUR	25.337.281	USD	-26.029.099	14-2-2025	-691.818
EUR	5.257.495	CHF	-5.238.435	18-2-2025	19.060
EUR	6.412.446	CAD	-6.341.937	18-2-2025	70.509
EUR	6.446.552	CAD	-6.377.737	18-2-2025	68.815
EUR	2.376.036	SEK	-2.409.249	18-2-2025	-33.213
EUR	3.763.914	CHF	-3.741.739	18-2-2025	22.175
EUR	5.451.819	CAD	-5.437.813	19-2-2025	14.006
EUR	8.299.168	JPY	-8.346.800	19-2-2025	-47.632
EUR	26.963.789	USD	-27.604.806	19-2-2025	-641.017
EUR	27.308.588	USD	-27.950.695	19-2-2025	-642.107
EUR	26.364.405	USD	-26.986.878	19-2-2025	-622.473
EUR	1.462.621	CAD	-1.448.815	19-2-2025	13.806
EUR	1.653.318	SEK	-1.673.253	21-2-2025	-19.935
EUR	1.729.080	SEK	-1.749.053	21-2-2025	-19.973
EUR	28.277.126	USD	-28.911.829	21-2-2025	-634.703
EUR	27.470.542	USD	-28.075.866	21-2-2025	-605.324
EUR	333.968	SEK	-335.717	21-2-2025	-1.749
EUR	4.452.258	AUD	-4.320.992	24-2-2025	131.266
EUR	1.404.879	HKD	-1.437.465	24-2-2025	-32.586
EUR	9.017.450	GBP	-9.105.390	24-2-2025	-87.940
EUR	9.080.511	GBP	-9.168.001	24-2-2025	-87.490
EUR	21.104.146	USD	-21.559.331	24-2-2025	-455.185
EUR	21.712.376	USD	-22.162.651	24-2-2025	-450.275
EUR	6.801.621	JPY	-6.843.409	25-2-2025	-41.788
EUR	7.051.445	JPY	-7.094.862	25-2-2025	-43.417
EUR	4.915.593	SGD	-4.920.661	25-2-2025	-5.068
EUR	5.762.676	CAD	-5.672.394	27-2-2025	90.282
EUR	7.112.613	GBP	-7.200.177	28-2-2025	-87.564
EUR	16.038.386	USD	-16.314.977	28-2-2025	-276.591
EUR	33.129.097	USD	-33.719.516	28-2-2025	-590.419
EUR	32.181.452	USD	-32.756.101	28-2-2025	-574.649

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.845.168	SEK	-2.859.980	3-3-2025	-14.812
EUR	3.044.479	SEK	-3.061.142	3-3-2025	-16.663
EUR	5.624.368	CAD	-5.571.434	4-3-2025	52.934
EUR	32.177.014	USD	-32.748.244	5-3-2025	-571.230
EUR	31.532.996	USD	-32.085.124	5-3-2025	-552.128
EUR	32.193.348	USD	-32.748.245	5-3-2025	-554.897
EUR	32.181.281	USD	-32.748.244	5-3-2025	-566.963
EUR	6.677.788	CAD	-6.626.489	6-3-2025	51.299
EUR	10.371.661	CHF	-10.277.794	6-3-2025	93.867
EUR	24.923.825	USD	-25.316.408	6-3-2025	-392.583
EUR	25.607.342	USD	-26.004.649	6-3-2025	-397.307
EUR	23.400.328	USD	-23.840.415	10-3-2025	-440.087
EUR	27.300.873	USD	-27.923.888	11-3-2025	-623.015
EUR	25.886.517	USD	-26.479.549	11-3-2025	-593.032
EUR	6.651.397	AUD	-6.549.546	12-3-2025	101.851
EUR	27.434.707	USD	-27.922.482	12-3-2025	-487.775
EUR	27.717.754	USD	-28.211.335	12-3-2025	-493.581
EUR	5.691.468	JPY	-5.571.126	13-3-2025	120.342
EUR	6.288.893	JPY	-6.176.101	13-3-2025	112.792
EUR	18.678.020	GBP	-18.655.442	13-3-2025	22.578
EUR	21.809.359	USD	-22.144.302	13-3-2025	-334.943
EUR	21.807.064	USD	-22.144.302	13-3-2025	-337.238
EUR	6.258.348	JPY	-6.177.719	17-3-2025	80.629
EUR	30.646.918	USD	-31.075.111	17-3-2025	-428.193
EUR	6.633.973	AUD	-6.556.310	18-3-2025	77.663
EUR	6.030.568	AUD	-5.960.282	18-3-2025	70.286
EUR	4.682.506	CAD	-4.697.900	18-3-2025	-15.394
EUR	6.238.932	JPY	-6.178.123	18-3-2025	60.809
EUR	4.636.238	SGD	-4.648.755	18-3-2025	-12.517
EUR	28.477.450	USD	-28.876.603	18-3-2025	-399.153
EUR	2.126.525	HKD	-2.155.063	19-3-2025	-28.538
EUR	14.953.243	GBP	-14.968.073	20-3-2025	-14.830
EUR	30.364.438	USD	-30.798.610	20-3-2025	-434.172
EUR	8.342.580	CAD	-8.388.762	21-3-2025	-46.182
EUR	5.392.184	JPY	-5.408.322	21-3-2025	-16.138
EUR	1.940.393	SEK	-1.944.459	21-3-2025	-4.066
EUR	2.007.385	SEK	-2.011.803	21-3-2025	-4.418
EUR	29.262.815	USD	-29.439.893	21-3-2025	-177.078
EUR	4.125.224	CHF	-4.080.575	24-3-2025	44.649
EUR	26.369.250	USD	-26.462.229	24-3-2025	-92.979
EUR	20.702.632	USD	-21.168.717	25-3-2025	-466.085
EUR	19.841.618	USD	-20.302.724	25-3-2025	-461.106
EUR	6.309.544	JPY	-6.230.383	31-3-2025	79.161
EUR	31.317.570	USD	-31.743.493	31-3-2025	-425.923

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	20.277.565	EUR	-20.172.296	6-1-2025	105.269
USD	5.971.036	EUR	-5.944.195	6-1-2025	26.841
USD	14.483.975	EUR	-14.419.386	6-1-2025	64.589
USD	14.483.975	EUR	-14.420.218	6-1-2025	63.757
AUD	408.388	EUR	-410.789	10-1-2025	-2.401
AUD	906.682	EUR	-904.147	10-1-2025	2.535
SEK	3.140.230	EUR	-3.128.243	15-1-2025	11.987
CAD	1.653.859	EUR	-1.646.287	15-1-2025	7.572
AUD	557.845	EUR	-556.433	21-1-2025	1.412
CHF	5.432.045	EUR	-5.431.135	29-1-2025	910
CHF	495.049	EUR	-492.957	29-1-2025	2.092
Totaal	2.231.169.350		-2.291.523.588		-60.354.238

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Gestort cash collateral	-	53.280.000
Te vorderen dividend	1.649.296	1.671.962
Te vorderen dividendbelasting	4.582.831 ¹	3.984.019
Diverse vorderingen	652.930	1.444.432
Totaal	6.885.057	60.380.413

¹ Op de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 3.842.339 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 4.582.831), hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

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

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 2.474.163 (2024: € 1.838.416) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31 december 2025 is er € 16.440.000 (2024: € -) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31 december 2025 is er € - (2024: € 53.280.000) door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten.

4.6.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

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

INBRENG VAN PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	-	233.864.302
Ingebracht door participanten	55.264.842	63.939.258
Terugbetaald aan participanten	-360.588.697	-411.680.391
Overige mutaties ¹	305.323.855	113.876.831
Stand einde boekjaar	-	-

¹ Overboeking vanwege negatieve stand inbreng participanten.

VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	1.938.703.581	1.625.109.731
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	423.637.436	427.470.681
Overige mutaties	-305.323.855	-113.876.831
Stand einde boekjaar	2.057.017.162	1.938.703.581

¹ Overboeking vanwege negatieve stand inbreng participanten.

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	423.637.436	427.470.681
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-423.637.436	-427.470.681
Resultaat lopend boekjaar	470.971.299	423.637.436
Stand einde boekjaar	470.971.299	423.637.436

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	671.466	777.322
Ingebracht aan participaties	15.876	19.560
Terugbetaald aan participaties	-94.593	-125.416
Stand einde boekjaar	592.749	671.466

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	2.527.988.461	2.362.341.017	2.286.444.714
Aantal uitstaande participaties	592.749	671.466	777.322
Intrinsieke waarde per participatie	4.264,86	3.518,18	2.941,44

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.493.981.488	1.381.774.535
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	578.694.936	539.805.497
Achmea Mixfonds Neutraal	218.294.160	212.226.689
Achmea Mixfonds Offensief	144.675.352	138.942.190
Achmea Mondiaal Aandelen Fonds	55.333.361	53.317.686
Achmea Mixfonds Defensief	28.061.211	27.367.008
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	8.947.953	8.907.412
Totaal	2.527.988.461	2.362.341.017

4.6.5 Kortlopende schulden
De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Ontvangen cash collateral	16.440.000	-
Te betalen beheervergoeding	348.226	333.099
Te betalen servicevergoeding	168.837	161.503
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	700.000	350.000
Vooruit ontvangen bedragen	4.000.000	1.292.967
Totaal	21.657.063	2.137.569

De kortlopende schulden hebben een resterende 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 192% (2024: 197%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	192%	197%
Fondsvermogen	2.527.988.461	2.362.341.017
Aandelen	2.482.299.627	2.335.223.929
Participaties	41.077.457	32.250.749
Futures	29.035.855	55.188.618
Valutatermijncontracten	2.295.822.993	2.231.169.350
Vreemde Valuta	4.687.126	3.683.076
Blootstelling conform bruto methode	4.852.923.058	4.657.515.722

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2024: 103%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	103%
Fondsvermogen	2.527.988.461	2.362.341.017
Aandelen	2.482.299.627	2.335.223.929
Participaties	41.077.457	32.250.749
Futures	29.035.855	55.188.618
Liquide middelen	409.018	714.873
Vreemde Valuta	4.687.126	3.683.076
Blootstelling conform netto methode	2.557.509.083	2.427.061.245

4.7 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

Dividend

Betreft de over de verslagperiode netto ontvangen dividenden.

Overige

Het overige direct resultaat bestaat uit.

OVERIGE

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Valutaresultaten	-10.634.800	64.691
Rente rekening-courant	-21.791	905.679
Totaal	-10.656.591	970.370

4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en expireren van valutatermijncontracten en futures. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten), de valutatermijncontracten en de futures.

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	234.381.345	404.111.158
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	-39.705.765	-54.638.196
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.262.862	219.320
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	14.524.829	7.792.157
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-4.349.462	-265.953
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	202.467.220	96.598.145
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-75.728.657	-129.614.731
Totaal gerealiseerde waardeverandering	332.852.372	324.201.900
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	287.567.222	386.711.264
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	-254.163.554	-229.606.047
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	23.846	26.429
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.196.510	146.890
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-287.073	-2.600.707
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	81.582.442	10.105.889
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-6.798.260	-102.934.698
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	109.121.133	61.849.020

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	163.855	266.133
Class action opbrengsten	93.350	271.372
Overige opbrengsten	25.450	13.250
Totaal	282.655	550.755

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	1.987.901	1.950.681
Servicevergoeding	961.462	945.784
Transactiekosten	23.370	22.685
Totaal	2.972.733	2.919.150

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

Servicevergoeding

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

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

Transactiekosten

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

Lopende kosten factor

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

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,12% (2024: 0,12%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

LOPENDE KOSTEN FACTOR

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%

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

4.8 Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

Marktrisico

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

Duurzaamheidsrisico

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

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.

Portefuillerisico

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.

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.

Valutarisico

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

Fiscaal risico

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

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
IT-Telecom	681.707.603	28%	694.362.823	29%
Basisindustrie	400.655.223	17%	314.198.526	13%
Banken en verzekeraars	393.061.681	17%	348.560.292	14%
Chemie - farmacie	260.226.238	10%	250.121.223	11%
Niet duurzame consumptiegoederen	207.275.588	8%	226.359.187	11%
Duurzame consumptiegoederen	132.746.715	5%	99.177.051	4%
Energie	107.808.120	4%	107.545.498	5%
Dienstverlening	96.096.198	4%	99.111.824	4%
Kapitaalgoederen	85.769.709	3%	60.260.277	3%
Vastgoed	51.839.646	2%	77.898.655	3%
Handel - transport	23.728.829	1%	19.055.614	1%
Media	12.134.823	0%	16.522.598	1%
Overig	29.249.254	1%	21.030.146	1%
Totaal	2.482.299.627	100%	2.334.203.714	100%

AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025
Verenigde Staten	1.694.382.817 68%
Japan	123.416.935 5%
Canada	92.636.202 4%
Verenigd Koninkrijk	91.685.657 4%
Zwitserland	65.439.938 3%
Ierland	59.114.730 2%
Frankrijk	55.525.613 2%
Duitsland	48.347.258 2%
Nederland	39.059.879 2%
Australië	35.247.597 1%
Overig ¹	177.443.001 7%
Totaal	2.482.299.627 100%

¹ De categorie 'Overig' 2025 bestaat uit de volgende landen: Spanje, Italië, Singapore, Hong Kong, Zweden, Noorwegen, Curacao, Finland, Jersey, Israël, Panama, Liberia, Luxemburg, België, Mexico, Oostenrijk en China.

AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024
Verenigde Staten	1.656.541.644 71%
Japan	120.448.452 5%
Verenigd Koninkrijk	89.082.354 4%
Canada	79.406.294 3%
Australië	52.773.041 2%
Frankrijk	47.735.287 2%
Zwitserland	44.684.673 2%
Duitsland	37.421.661 2%
Ierland	37.061.321 2%
Nederland	28.192.354 1%
Zweden	27.467.603 1%
Italië	25.160.338 1%
Spanje	17.916.960 1%
Overig ¹	70.311.731 3%
Totaal	2.334.203.713 100%

¹ De categorie 'Overig' 2024 bestaat uit de volgende landen: Singapore, Denemarken, Hong Kong, Israël, Noorwegen, Oostenrijk, Panama, Liberia, Finland, Curacao, Macau, België, Nieuw-Zeeland en Kaaiman Eilanden.

AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025	
Amerikaanse dollar	1.777.534.127	71%
Euro	227.428.147	9%
Japanse yen	123.416.935	5%
Britse pond sterling	99.213.571	4%
Canadese dollar	84.416.690	3%
Zwitserse frank	62.067.623	3%
Australische dollar	35.247.597	1%
Singaporese dollar	24.168.513	1%
Hongkongse dollar	19.087.014	1%
Zweedse kroon	17.168.803	1%
Overig ¹	12.550.607	1%
Totaal	2.482.299.627	100%

¹ De categorie 'Overig' 2025 bestaat uit de volgende valuta: Noorse kroon en Israëlische nieuwe sjekel.

AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024	
Amerikaanse dollar	1.717.461.273	73%
Euro	204.849.715	9%
Japanse yen	120.448.451	5%
Britse pond	85.850.766	4%
Canadese dollar	72.851.358	3%
Australische dollar	52.773.041	2%
Zwitserse frank	41.501.680	2%
Zweedse kroon	27.467.603	1%
Singaporese dollar	17.026.805	1%
Hongkongse dollar	10.587.968	0%
Overig ¹	15.635.802	0%
Totaal	2.366.454.462	100%

¹ De categorie 'Overig' 2024 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Noorse kroon en Nieuw-Zeelandse dollar.

BELEGGINGEN NAAR MARKTCAPITALISATIE

Per 31-12-2025	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	99,85%	0,15%	0,00%

Per 31-12-2024	Large cap >€6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	99,60%	0,40%	0,00%

AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2025

	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositi e na afdekking
Japanse yen	123.428.233	129.384.348	-5.956.115
Britse pond sterling	99.263.766	99.111.313	152.453
Amerikaanse dollar	1.777.340.394	1.793.906.667	-16.566.273
Singaporese dollar	24.168.513	24.252.944	-84.431
Israëlische nieuwe sjekel	3.842.056	-	3.842.056
Noorse kroon	8.708.551	-	8.708.551
Zweedse kroon	17.168.803	16.880.525	288.278
Zwitserse frank	62.067.623	62.279.910	-212.287
Australische dollar	35.247.597	34.748.222	499.375
Canadese dollar	84.416.690	92.529.683	-8.112.993
Hongkongse dollar	19.087.014	19.125.163	-38.149
	2.254.739.240	2.272.218.775	-17.479.535

AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2024

	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositi e na afdekking
Amerikaanse dollar	1.717.461.273	1.657.663.100	59.798.173
Japanse yen	120.448.452	122.335.397	-1.886.945
Britse pond sterling	85.850.766	85.723.125	127.641
Canadese dollar	72.851.358	79.504.533	-6.653.175
Australische dollar	52.773.041	54.124.900	-1.351.859
Zwitserse frank	41.501.680	41.757.021	-255.341
Zweedse kroon	27.467.603	27.307.443	160.160
Singaporese dollar	17.026.805	17.027.504	-699
Hongkongse dollar	10.587.968	10.389.590	198.378
Deense kroon	9.564.260	-	9.564.260
Noorse kroon	5.482.624	-	5.482.624
Nieuw-Zeelandse dollar	588.918	-	588.918
Totaal	2.161.604.748	2.095.832.613	65.772.135

POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2025	31-12-2024
NVIDIA CORP	5,48%	4,99%

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van derivaten	17.541.690	3.862.807
Waarde van vorderingen	6.885.057	60.380.413
Liquide middelen	5.096.144	4.397.949
Maximale kredietrisico	29.522.891	68.641.169

4.8.2 Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en riscoprofiel te verbeteren.

Bij de jaarlijkse monitoring van de portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten zijn geen bijzonderheden geconstateerd. De portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten liggen in lijn met de aard van het Fonds.

4.9 Gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

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

4.10 Resultaatbestemming

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

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

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 Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 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 Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 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 Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 5 mei 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NVIDIA CORP	138.514.342
APPLE INC	123.981.540
MICROSOFT CORP	102.500.921
ALPHABET INC	106.202.117
AMAZON.COM INC	59.625.044
BROADCOM INC	46.627.504
META PLATFORMS INC	45.542.810
GMF SHARE CLASS Z	41.077.457
JPMORGAN CHASE & CO	32.149.021
JOHNSON & JOHNSON	21.109.094
WALMART INC	19.662.212
ELI LILLY & CO	19.647.030
ABBVIE INC	16.581.357
ROCHE HOLDING AG	15.576.535
CISCO SYSTEMS INC	15.100.425
HSBC HOLDINGS PLC	14.399.758
NOVARTIS AG	14.200.466
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	13.965.057
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	13.692.251
CATERPILLAR INC	13.645.081
NETFLIX INC	13.616.176
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	13.276.423
SHELL PLC	12.692.815
LAM RESEARCH CORP	12.669.900
VISA INC	12.578.916
MORGAN STANLEY	12.482.198
AMERICAN EXPRESS CO	11.542.175
APPLIED MATERIALS INC	11.344.146
TORONTO DOMINION BANK NEW	11.137.620
ASML HOLDING NV	11.079.835
GE AEROSPACE	10.991.985
BOOKING HOLDINGS INC	10.898.070
QUALCOMM INC	10.830.278
COSTCO WHOLESALE CORP	10.773.651
TJX COS INC/THE	10.628.120
KLA CORP	10.584.941
BANK OF AMERICA CORP	10.457.001
HOME DEPOT INC/THE	10.384.967
AT&T INC	10.290.522
GILEAD SCIENCES INC	10.285.830
IBERDROLA SA	10.155.713

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MICRON TECHNOLOGY INC	10.139.109
AMPHENOL CORP	9.984.446
BLACKROCK INC	9.870.878
SONY GROUP CORP	9.753.473
INTESA SANPAOLO SPA	9.610.570
MCKESSON CORP	9.526.106
PARKER-HANNIFIN CORP	9.477.755
NEWMONT CORP	9.472.508
DBS GROUP HOLDINGS LTD	9.453.186
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9.426.101
UNICREDIT SPA	9.420.658
MASTERCARD INC	9.337.165
BARCLAYS PLC	9.176.898
VERIZON COMMUNICATIONS INC	8.873.553
SALESFORCE INC	8.861.160
ING GROEP NV	8.769.989
MEDTRONIC PLC	8.729.277
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	8.676.203
ENEL SPA	8.656.398
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	8.642.426
CANADIAN IMPERIAL BK OF COMM	8.538.867
NATWEST GROUP PLC	8.525.781
GENERAL MOTORS CO	8.446.631
BARRICK MINING CORP	8.443.474
HCA HEALTHCARE INC	8.292.136
AGNICO EAGLE MINES LIMITED	8.219.512
CUMMINS INC	7.886.343
CENCORA INC	7.885.195
SLB LTD	7.871.977
mitsubishi electric corp	7.778.321
TC ENERGY CORP	7.717.306
UNITEDHEALTH GROUP INC	7.690.808
APPLOVIN CORP	7.689.735
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	7.591.752
CARDINAL HEALTH INC	7.589.038
MERCEDES-BENZ GROUP AG	7.583.177
DEUTSCHE TELEKOM AG	7.572.119
ENGIE SA	7.533.928
MANULIFE FINANCIAL CORP	7.503.968
TAPESTRY INC	7.487.782
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	7.432.933
TRANE TECHNOLOGIES PLC	7.407.211
SYNCHRONY FINANCIAL	7.356.573
FORD MOTOR CO	7.352.607
KROGER CO/THE	7.337.736

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BNP PARIBAS SA	7.331.289
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	7.324.428
STATE STREET CORP	7.276.496
VALERO ENERGY CORP	7.254.547
T-MOBILE US INC	7.216.741
EXPEDIA GROUP INC	7.177.251
WELLS FARGO & CO	7.171.190
CITIGROUP INC	7.090.325
ADOBE INC	7.046.289
AMGEN INC	7.019.698
NORTHERN TRUST CORP	6.989.589
BAKER HUGHES CO	6.842.226
MONSTER BEVERAGE CORP	6.776.363
BANCO SANTANDER SA	6.743.174
TESCO PLC	6.742.141
HOLCIM AG	6.725.520
HARTFORD INSURANCE GROUP INC/T	6.581.125
ADVANCED MICRO DEVICES INC	6.572.776
CINTAS CORP	6.559.751
ALLIANZ SE	6.550.247
IDEXX LABORATORIES INC	6.504.642
FORTESCUE LTD	6.487.537
PFIZER INC	6.467.746
BOSTON SCIENTIFIC CORP	6.440.885
EBAY INC	6.394.577
JABIL INC	6.386.579
TOKYO ELECTRON LTD	6.365.700
PAYPAL HOLDINGS INC	6.360.882
T ROWE PRICE GROUP INC	6.314.792
FASTENAL CO	6.284.602
CIGNA GROUP/THE	6.264.825
VODAFONE GROUP PLC	6.251.946
TE CONNECTIVITY PLC	6.227.008
SIMON PROPERTY GROUP INC	6.200.228
MOODY'S CORP	6.185.702
DANONE SA	6.184.859
EMCOR GROUP INC	6.173.898
WW GRAINGER INC	6.143.911
EXELON CORP	6.043.030
NRG ENERGY INC	6.017.616
ORACLE CORP	5.936.503
CBRE GROUP INC	5.883.152
HITACHI LTD	5.847.730
BRIDGESTONE CORP	5.833.469
CREDIT AGRICOLE SA	5.831.830

Naam belegging	Waarde (in euro's)
WILLIAMS-SONOMA INC	5.795.717
DEUTSCHE POST AG	5.732.649
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP I	5.720.694
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES L	5.572.924
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	5.561.353
SNAP-ON INC	5.551.098
QUEST DIAGNOSTICS INC	5.548.616
KINROSS GOLD CORP	5.460.577
FOX CORP	5.430.804
NEC CORP	5.395.981
COMFORT SYSTEMS USA INC	5.379.063
ABBOTT LABORATORIES	5.378.152
CHENIERE ENERGY INC	5.364.035
RESMED INC	5.354.125
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	5.348.069
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	5.251.554
FERGUSON ENTERPRISES INC	5.163.264
CVS HEALTH CORP	5.125.611
AXA SA	5.065.564
3M CO	5.031.130
POWER CORP CANADA	5.027.635
SIEMENS ENERGY AG	5.026.459
PEMBINA PIPELINE CORP	5.007.587
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	4.961.811
ARISTA NETWORKS INC	4.920.110
PULTEGROUP INC	4.909.754
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.886.926
WESFARMERS LTD	4.859.331
DR HORTON INC	4.851.485
ADVANTEST CORP	4.831.710
ILLINOIS TOOL WORKS INC	4.782.345
APTIV PLC	4.771.684
VERISIGN INC	4.709.645
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.688.025
INTUIT INC	4.684.234
ACCENTURE PLC	4.655.300
NEXT PLC	4.653.143
CRH PLC	4.653.129
ABN AMRO BANK NV	4.625.881
VICI PROPERTIES INC	4.623.848
ZOOM COMMUNICATIONS INC	4.506.594
TARGET CORP	4.364.105
SUZUKI MOTOR CORP	4.325.610
ULTA BEAUTY INC	4.301.446
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	4.300.404

Naam belegging	Waarde (in euro's)
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.284.194
VOLVO AB	4.275.060
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.261.323
GLOBAL PAYMENTS INC	4.228.678
CARNIVAL CORP	4.212.255
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING HK/00388	4.207.814
ENEOS HOLDINGS INC	4.192.536
ASICS CORP	4.155.016
BEST BUY CO INC	4.130.119
NITTO DENKO CORP	4.112.269
TOYOTA TSUSHO CORP	4.008.619
FEDEX CORP	4.005.597
BRAMBLES LTD	3.970.155
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	3.965.224
PENTAIR PLC	3.964.582
NESTLE SA	3.948.771
ALLEGION PLC	3.916.206
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	3.893.409
MASCO CORP	3.872.495
SWISS LIFE HOLDING AG	3.842.753
WESTPAC BANKING CORP	3.805.164
LOBLAW COMPANIES LTD	3.786.456
PROCTER & GAMBLE CO/THE	3.761.727
MAGNA INTL INC	3.753.180
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	3.730.456
CARLISLE COS INC	3.728.182
REPUBLIC SERVICES INC	3.725.219
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD HK/00016	3.713.377
RYANAIR HOLDINGS PLC	3.694.518
HP INC	3.689.664
ROCKWELL AUTOMATION INC	3.662.946
LOWE'S COS INC	3.635.726
GODADDY INC	3.591.448
SERVICENOW INC	3.530.237
WP CAREY INC	3.523.484
UBER TECHNOLOGIES INC	3.463.135
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD HK/00669	3.461.868
SAP SE	3.449.234
SWEDBANK AB	3.430.933
KIMBERLY-CLARK CORP	3.422.073
LENNOX INTERNATIONAL INC	3.395.277
GEN DIGITAL INC	3.344.431
TELSTRA GROUP LTD	3.290.663
CENTRICA PLC	3.279.683
3I GROUP PLC	3.250.838

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TOKYO GAS CO LTD	3.245.935
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	3.245.902
ROBINHOOD MARKETS INC	3.244.457
ABB LTD	3.240.094
DOLLAR TREE INC	3.227.618
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP L	3.216.803
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	3.180.796
SUBARU CORP	3.139.499
WALT DISNEY CO/THE	3.134.354
POSTE ITALIANE SPA	3.110.197
ORIX CORP	3.109.568
AIB GROUP PLC	3.099.213
ASTELLAS PHARMA INC	3.084.543
FRESENIUS SE & CO KGAA	3.057.577
NN GROUP NV	3.012.536
NORDSON CORP	3.004.838
BANK LEUMI LE-ISRAEL BM	2.959.845
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	2.920.423
AENA SME SA	2.911.471
WESTERN DIGITAL CORP	2.891.384
DECKERS OUTDOOR CORP	2.890.261
DEERE & CO	2.862.515
GE VERNOVA INC	2.836.987
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	2.820.136
DOCUSIGN INC	2.819.050
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	2.809.818
UNITED THERAPEUTICS CORP	2.801.651
EQUINOR ASA	2.777.180
AISIN CORP	2.759.280
GSK PLC	2.754.956
DNB BANK ASA	2.727.768
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS L	2.701.890
S&P GLOBAL INC	2.684.478
COCA-COLA HBC AG	2.678.157
PRUDENTIAL PLC	2.667.886
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEE	2.603.965
FRESNILLO PLC	2.560.281
COCA-COLA CO/THE	2.536.630
FORTINET INC	2.536.360
NETAPP INC	2.526.502
DAIFUKU CO LTD	2.521.700
CONTINENTAL AG	2.521.520
SOMPO HOLDINGS INC	2.452.212
SCREEN HOLDINGS CO LTD	2.442.186
HOWMET AEROSPACE INC	2.402.039

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.401.357
COLES GROUP LTD	2.399.078
TWILIO INC	2.395.838
ASTRAZENECA PLC	2.331.382
HALLIBURTON CO	2.285.945
SCHINDLER HOLDING AG	2.251.256
NORDEA BANK ABP	2.249.745
SANOFI SA	2.239.644
SYSCO CORP	2.225.602
OPEN TEXT CORPORATION	2.221.509
GEBERIT AG	2.208.819
SINGAPORE EXCHANGE LTD	2.207.618
SMITHS GROUP PLC	2.175.554
SHOPIFY INC CL A SUB VTG	2.150.864
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2.108.110
EIFFAGE SA	2.107.483
WH GROUP LTD HK/00288	2.103.234
ILLUMINA INC	2.081.004
AJINOMOTO CO INC	2.054.102
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	2.039.490
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2.033.965
SHIONOGI & CO LTD	2.016.781
ORANGE SA	2.010.947
WARNER BROS DISCOVERY INC	1.969.433
ENDESA SA	1.951.345
ASR NEDERLAND NV	1.946.751
LEGRAND SA	1.928.219
J SAINSBURY PLC	1.918.747
TENARIS SA	1.910.867
QANTAS AIRWAYS LTD	1.902.201
AUTODESK INC	1.880.229
FUJIKURA LTD	1.866.313
STRYKER CORP	1.847.353
KBC GROUP NV	1.825.501
FORTUM OYJ	1.789.857
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	1.783.668
CORTEVA INC	1.776.585
SANDVIK AB	1.762.034
YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDI	1.750.225
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1.731.100
METRO INC	1.716.131
DELL TECHNOLOGIES INC	1.714.163
SUNCORP GROUP LTD	1.697.801
TELE2 AB	1.697.049
ANALOG DEVICES INC	1.679.226

Naam belegging	Waarde (in euro's)
INTUITIVE SURGICAL INC	1.670.459
SIEMENS AG	1.669.267
REPSOL SA	1.666.870
SINGAPORE AIRLINES LTD	1.664.677
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	1.659.674
AERCAP HOLDINGS NV	1.636.327
CANADIAN TIRE CORP LTD CL A	1.615.928
LINK REIT HK/00823	1.602.931
COMCAST CORP	1.600.233
ROSS STORES INC	1.592.723
OMV AG	1.578.044
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	1.575.659
DEUTSCHE BANK AG	1.570.275
HOYA CORP	1.531.446
COMPUTERSHARE LTD	1.528.847
SCENTRE GROUP	1.528.721
WESTON (GEORGE) LTD	1.527.037
GEA GROUP AG	1.520.834
ENDEAVOUR MINING PLC	1.502.529
AKER BP ASA	1.464.763
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1.430.445
BT GROUP PLC	1.424.765
ACCIONA SA	1.402.058
OTIS WORLDWIDE CORP	1.402.048
CELESTICA INC	1.400.211
SAPUTO INC	1.364.925
MERCK & CO INC	1.350.200
MCDONALD'S CORP	1.347.744
BOUYGUES SA	1.340.567
STOCKLAND	1.340.402
FREEPORT-MCMORAN INC	1.336.727
VICINITY LTD	1.320.942
LOGITECH INTERNATIONAL SA	1.313.287
MAKITA CORP	1.309.764
GILDAN ACTIVEWEAR INC	1.309.490
KLEPIERRE SA	1.296.122
KINGFISHER PLC	1.275.339
DOMINO'S PIZZA INC	1.262.048
OBAYASHI CORP	1.250.142
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PL	1.235.028
LULULEMON ATHLETICA INC	1.226.034
ZOETIS INC	1.223.007
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1.213.883
DOVER CORP	1.172.487
ONEOK INC	1.097.321

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ATLASSIAN CORP	1.046.603
REGIONS FINANCIAL CORP	1.040.320
RENAULT SA	1.030.935
CK ASSET HOLDINGS LTD HK/01113	1.027.065
EURONEXT NV	976.000
STANDARD CHARTERED PLC	961.597
PINTEREST INC	960.627
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	955.363
TELENOR ASA	955.058
US BANCORP	935.123
RIO TINTO PLC	930.645
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO HK/01308	924.772
TYSON FOODS INC	922.737
ALTAGAS LTD	921.992
ZURICH INSURANCE GROUP AG	915.838
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOG	883.679
BANK HAPOALIM BM	882.211
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	874.428
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	865.027
INTERTEK GROUP PLC	861.291
PANASONIC HOLDINGS CORP	840.885
VEEVA SYSTEMS INC	823.582
ECOLAB INC	820.787
HERMES INTERNATIONAL SCA	802.116
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	799.801
EUROFINS SCIENTIFIC SE	799.219
ORKLA ASA	783.782
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	779.358
WEST JAPAN RAILWAY CO	755.650
AGEAS SA/NV	753.899
TAISEI CORP	741.391
CAIXABANK SA	740.686
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WA	740.197
JAPAN AIRLINES CO LTD	738.523
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	738.073
IGM FINANCIAL INC	734.290
IA FINANCIAL CORP INC	723.525
GARMIN LTD	694.158
SECURITAS AB	690.929
KONE OYJ	676.031
UNITED RENTALS INC	671.878
AMERIPRISE FINANCIAL INC	652.144
ORION OYJ	648.403
TOROMONT INDUSTRIES LTD	647.747
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	645.364

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LINDE PLC	639.340
ROYAL BANK OF CANADA	632.984
JD SPORTS FASHION PLC	626.829
ENI SPA	626.732
PRO MEDICUS LTD	619.782
EMPIRE CO LTD CL A NON-VTG	618.688
VINCI SA	600.730
LENNAR CORP	582.864
KEPPEL LTD	570.149
SKANSKA AB	568.216
BIOMERIEUX	538.816
AVOLTA AG	519.855
E.ON SE	518.241
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	496.972
DCC PLC	486.615
SWIRE PACIFIC LTD HK/00019	474.792
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD HK/00001	456.601
LUNDIN GOLD INC	454.698
LAS VEGAS SANDS CORP	452.352
FAIR ISAAC CORP	443.366
CME GROUP INC	425.739
AMUNDI SA	422.047
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	420.905
FISERV INC	419.108
VERTIV HOLDINGS CO	409.146
HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO HK/00012	407.369
PACCAR INC	406.356
MARVELL TECHNOLOGY INC	403.102
VERBUND AG	396.180
NATURGY ENERGY GROUP SA	391.522
NIPPON YUSEN KK	388.941
AIA GROUP LTD HK/01299	380.223
KAJIMA CORP	370.850
ORACLE CORP JAPAN	365.845
UNITED PARCEL SERVICE INC	360.967
PEPSICO INC	360.618
KONINKLIJKE KPN NV	341.968
HKT TRUST & HKT LTD HK/06823	326.965
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	326.253
AIRBNB INC	320.911
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	211.714
SIGNATURE BANK	4.125
Totaal beleggingen	2.523.377.084

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 Global Enhanced Equity Fund EUR hedged Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100NQKT4E1JN2DR64

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 45,58% 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. Bij de herbalancering heeft de portefeuille een betere ESG-score gerealiseerd dan die van de benchmark.

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

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
 - ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met controversiële wapens;
 - ondernemingen die met hun gedrag de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
 - ondernemingen die betrokken zijn bij teelt en productie van tabak;;
 - ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
 - 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. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van het Fonds gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

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

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 35,09 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-41%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen

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

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 (*)	6,79	6,99	7,00	6,81
ESG Profiel Benchmark	6,68	6,90	6,94	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	61,31	51,49	62,68	87,95
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	93,25	95,84	116,01	140,89
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	35,09	32,34	32,54	40,27

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

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

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

- Het ESG-profiel is verslechterd.
- De CO₂-voetafdruk is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

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

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

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- 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 van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van ondernemingen die betrokken zijn bij de winning van brandstoffen (upstream) van conventionele olie en gas met een omzetgrens van >1%, tenzij deze ondernemingen in hernieuwbare energie investeren en/of een geloofwaardig transitieplan hebben. Uitsluiten van kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1%	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	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

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.

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	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 (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	5,1	Verenigde Staten
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	4,7	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	4,3	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	2,6	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	2,1	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,9	Verenigde Staten
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,6	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,4	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	1,3	Verenigde Staten
Wal-Mart Stores Inc	Consumer Staples Distribution & Retail	0,8	Verenigde Staten
NetFlix Inc	Media & Vermaak	0,7	Verenigde Staten
AbbVie Inc	Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	0,7	Verenigde Staten
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples Distribution & Retail	0,7	Verenigde Staten
Eli Lilly & Co	Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	0,7	Verenigde Staten
Cisco Systems Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	0,6	Verenigde Staten

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

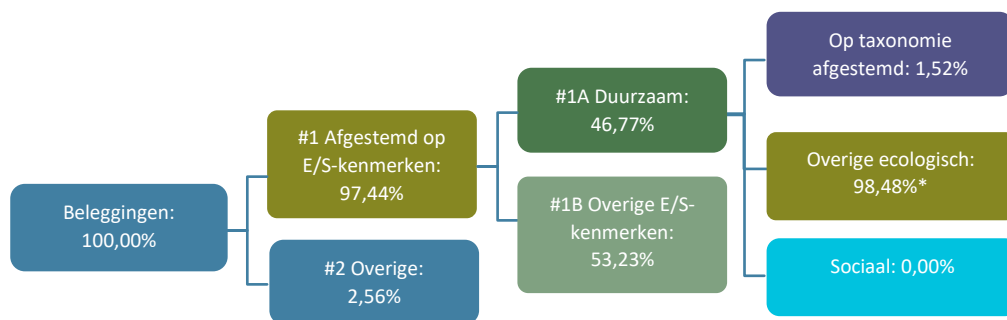


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 45,58%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

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

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



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

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

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

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

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

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	9,3
Banken	9,2
Software & Diensten	8,9
Kapitaalgoederen	8,0
Technologie Hardware & Apparatuur	7,7
Media & Vermaak	6,8
Financiële diensten	5,6
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	5,5
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	5,0
Overig	34,0

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op 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.



Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 1,52% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:

- 0,62% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,03% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

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

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

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

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

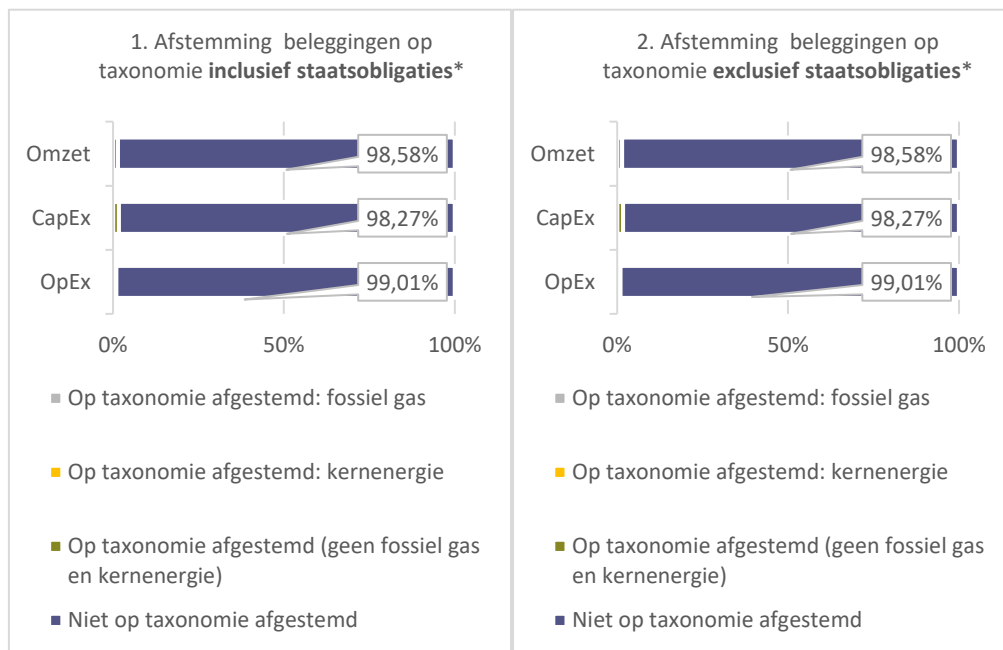
Nee

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

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

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische

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 duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,65%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.



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

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 98,48%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

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

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



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

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

Type belegging	% van "overige"
Derivaten	50,4
Liquiditeiten	46,6
Overig	2,9



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

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

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

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

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



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

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

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.

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 Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 8 april 2026



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

