



# Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund

Jaarverslag 2025

**achmea**   
Investment Management



# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene gegevens</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Bestuursverslag</b>	<b>6</b>
3.1	Algemeen	6
3.2	Kerncijfers	6
3.3	Structuur	9
3.4	Doelstelling en beleid	10
3.5	Status per balansdatum	10
3.6	Ontwikkelingen	11
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	13
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	15
3.9	Risicobeheer	16
3.10	Hefboomfinanciering	20
3.11	Personeel en beloning	20
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	22
<b>4</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>23</b>
4.1	Balans	23
4.2	Winst-en-verliesrekening	24
4.3	Kasstroomoverzicht	25
4.4	Toelichting algemeen	26
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	26
4.6	Toelichting op de balans	30
4.7	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	39
4.8	Beleggingsrisico	42
4.9	Gelieerde partijen	47
4.10	Voorgestelde winstbestemming	48
4.11	Dividendvoorstel	48
4.12	Gebeurtenissen na balansdatum	48
<b>5</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>49</b>
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	49
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	49
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	49
<b>6</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>53</b>
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	53
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	63
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	75

# 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, 4<sup>th</sup> Floor, South Tower

Parnassusweg 717'

1077 DG Amsterdam

## 2 Profiel

### Juridische status

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

### Fiscale status

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

### Structuur

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

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

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

### Participatieklassen

Het Fonds kent de volgende Participatieklassen:

- Participatieklasse I: In deze Participatieklasse wordt het valutarisico niet gehedged naar euro;
- Participatieklasse IH: In deze Participatieklasse wordt het valutarisico wel gehedged naar euro.

### Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 7 april 2020. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### Toezicht

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

### Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoop 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 benchmarks van het Fonds zijn:

- Participatieklasse - I: MSCI World Net Total Return Index;
- Participatieklasse - IH: 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 in Participatieklasse - IH 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](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 3 Bestuursverslag

### 3.1 Algemeen

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

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

#### ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL0015436239 Participatieklasse - IH: NL0015436247
Inceptiedatum	7 april 2020
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscale beleggingsinstelling
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Participatieklasse - I: MSCI World Net Total Return Index Participatieklasse - IH: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het Fonds is opgericht op 7 april 2020. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 7 april 2020 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

#### Participanten Participatieklasse – I

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

#### Participanten Participatieklasse – IH

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

### 3.2 Kerncijfers

Hierna staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de laatste vijf jaar.

#### KERNCIJFERS FONDS

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

## KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE – I

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

## BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE – I

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	11,25%	26,87%	12,36%	-4,85%	23,66%
Benchmark	6,77%	26,60%	19,60%	-12,78%	31,07%
Resultaat per participatie (in euro's) <sup>1</sup>	21,93	39,27	17,20	-6,69	26,42
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,76	3,43	2,29	3,66	-
2) waardeveranderingen	18,34	35,99	14,92	-9,80	26,91
3) kosten	-0,17	-0,15	-0,01	-0,55	-0,49

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

## KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE – IH

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

## BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE – IH

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	21,30%	20,10%	14,45%	9,41%	16,88%
Benchmark	16,73%	19,89%	20,96%	17,87%	23,26%
Resultaat per participatie (in euro's) <sup>1</sup>	36,91	29,02	19,48	-13,10	20,11
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,21	3,33	2,56	3,39	0,02
2) waardeveranderingen	35,93	25,89	17,34	-15,93	20,64
3) kosten	-0,23	-0,20	-0,42	-0,56	-0,55

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

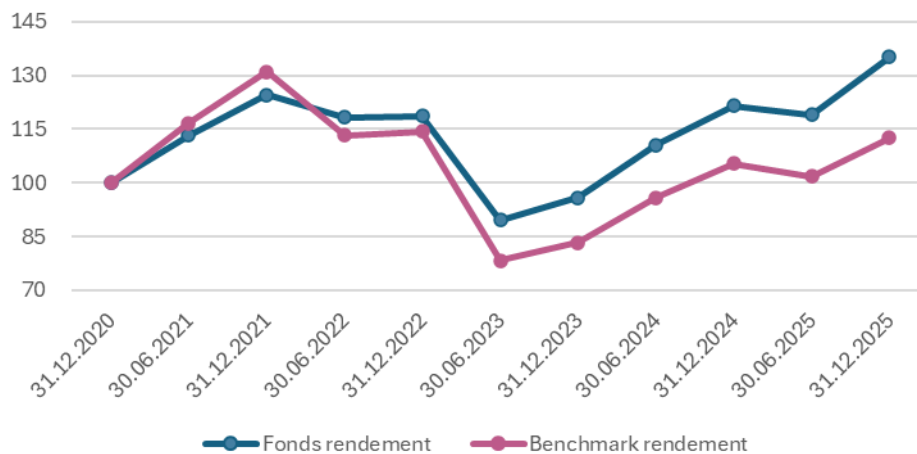
## PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE – I

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Participatieklasse – I	11,25%	16,61%	13,29%	13,66%
Rendement Benchmark	6,77%	17,36%	13,07%	16,15%
Standaarddeviatie Fonds		10,37%	11,08%	10,71%
Standaarddeviatie Benchmark		10,73%	13,02%	13,20%
Tracking Error		3,67%	5,68%	5,96%

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

## RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE – I

### RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I

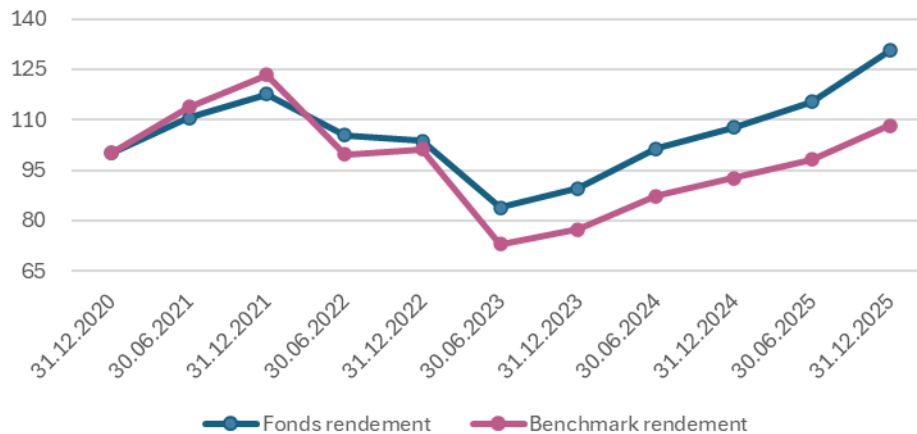


## PERFORMANCE PARTICIPATIEKLASSE – IH

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Participatieklasse – IH	21,30%	18,57%	12,04%	13,85%
Rendement Benchmark	16,73%	19,18%	11,38%	16,08%
Standaarddeviatie Fonds		10,05%	11,12%	10,99%
Standaarddeviatie Benchmark		10,35%	13,40%	13,97%
Tracking Error		3,48%	5,73%	6,08%

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

## RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I



### 3.3 Structuur

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

#### 3.3.1 Juridisch

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

#### 3.3.2 Fiscaal

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

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

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

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

#### 3.3.3 Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.

- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

### 3.3.4 Beheer en bewaarovereenkomst

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

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

## 3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds 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 € 2.459,0 miljoen (2024: € 1.987,5 miljoen).

### Participatieklasse - I

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

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

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

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

### Participatieklasse - IH

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

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

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

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

## 3.6 Ontwikkelingen

### 3.6.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

#### Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

De aankondiging van Amerikaanse invoerheffingen op “Liberation Day” zorgden voor een schokgolf. De handelsheffingen waren hoger en uitgebreider dan in eerste instantie werd verwacht. Zo zouden er hoge wederkerige heffingen gaan gelden voor de landen waar de Verenigde Staten een groot handelstekort mee hebben. Als tegenreactie stelden verschillende landen importtarieven in op Amerikaanse goederen. Hiermee escaleerde de handelsoorlog. Dit zorgde voor een paniecreactie op de financiële markten. Uiteindelijk werden na bilaterale onderhandelingen de meeste handelsheffingen afgezwakt. Hierdoor herstelden de financiële markten snel en viel de macro-economische schade per saldo mee. Dit neemt niet weg dat het huidige geschatte Amerikaanse heffingstarief op het hoogste niveau ligt sinds de jaren dertig van de vorige eeuw.

#### Geopolitiek in de schijnwerper

De (geo)politieke risico's zijn de afgelopen jaren toegenomen. Dat was ook in 2025 het geval. Het conflict in het Midden-Oosten dreigde te escaleren, toen Israël de aanval opende op Iraanse nucleaire installaties. De Verenigde Staten namen later ook deel aan het conflict. Amerikaanse B-2 stealth-bommenwerpers werden ingezet om de ondergrondse nucleaire faciliteiten van Iran te neutraliseren. Ondanks de nodige ophef escaleerde het conflict niet verder. De effecten op de financiële markten waren beperkt en van korte duur. Ook andere conflicten, zoals de oorlog in Oekraïne, blijven voortduren. Interne conflicten, zoals de Amerikaanse shutdown van federale overheidsdiensten, beïnvloedden eveneens de beleggingsomgeving. Ook in Europa is geregeld sprake van politieke onrust. Kredietbeoordelaars verlaagden de kredietwaardigheid van Frankrijk mede doordat de Franse overheid de begroting niet op orde krijgt.

#### Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. Naar verwachting van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) komt de groei uit op 3,2%, wat 0,1 procentpunt lager is dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

### 3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

#### Economische groei zet door in 2026

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

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

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

### Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

Een nieuwe opleving van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelsheffingen 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 € 358.063.977 (2024: € 389.990.220).

### 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 behaalden beide Participatieklassen van het Fonds een ruime outperformance deze is grotendeels toe te schrijven aan de overweging naar de value en momentum factoren. De hedged variant behaalde een fors hoger rendement dan de unhedged variant. De outperformance van beide Participatieklassen was nagenoeg gelijk.

#### 3.6.4 Beleggingsbeleid komend jaar

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

## 3.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

### 3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

### Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

### 3.7.2 Duurzaamheid

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

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

#### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- 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 384 (2024: 434) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 23% (2024: 22%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

### 3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

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

### 3.9 Risicobeheer

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

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

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

#### 3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen. Via participatieklassen kan de Participant er voor kiezen om het valutarisico al dan niet (gedeeltelijk) af te dekken. Naast het marktrisico zijn het duurzaamheidsrisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – I zijn:

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

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – IH 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 3.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
<b>Valutarisico</b>				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Participatieklasse - I Hoog  Participatieklasse - IH Laag	Participatieklasse - I Hoog  Participatieklasse - IH Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen. Verder via tabellen toegelicht welke valuta tot welke omvang zijn afgedekt.	Het risico wordt gelopen in Participatieklasse - I. Een Participant kan via deelname in Participatieklasse - IH het valutarisico mitigeren. Door het afdekken van dit risico in Participatieklasse -IH worden kans en impact van het risico aanzienlijk verlaagd en daalt hier het risico voor Participatieklasse – IH naar plaats 6 in de volgorde.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
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.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Portefeuillerisico</b>				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Fiscaal risico</b>				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan weten regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

### 3.9.2 Niet financiële risico's

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

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

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

## RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Uitbestedingsrisico</b>				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

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

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

### 3.10 Hefboomfinanciering

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

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

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

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 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](http://www.Achmea.nl).

## Variabele beloning

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

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

## Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

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

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

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

Ook in 2025 stelde Achmea duurzaamheidsdoelstellingen op volgens ESG-criteria, zoals Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en CO<sub>2</sub>-reductie in fondsen en bedrijfsvoering. Deze doelen zijn bepalend voor de variabele beloning van medewerkers. Werknemers moeten aantoonbaar ESG-factoren integreren in hun werk en duurzame resultaten kunnen aantonen.

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

## Totale beloning

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

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

### Identified Staff

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

### TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

(x € 1.000 )	2025		2024	
	Vast beloning	Variabele beloning <sup>1</sup>	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
<b>Totaal Identified staff</b>	<b>6.497</b>	<b>n.n.b.</b>	<b>4.855</b>	<b>673</b>
Overige medewerkers	36.804	n.n.b.	31.546	2.984
<b>Totaal</b>	<b>43.301</b>	<b>n.n.b.</b>	<b>36.401</b>	<b>3.657</b>

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

### 3.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 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
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>2.452.770.959</b>	<b>1.979.494.180</b>
Aandelen		2.415.977.190	1.956.876.251
Participaties		27.178.756	21.273.419
Futures		50.202	38.712
Valutatermijncontracten		9.564.811	1.305.798
<b>Vorderingen</b>	<b>4.6.2</b>	<b>10.144.300</b>	<b>29.973.018</b>
Overige vorderingen		10.144.300	29.973.018
<b>Overige activa</b>	<b>4.6.3</b>	<b>8.544.488</b>	<b>5.726.696</b>
Liquide middelen		8.544.488	5.726.696
<b>Totaal activa</b>		<b>2.471.459.747</b>	<b>2.015.193.894</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>4.6.4</b>	<b>2.459.014.833</b>	<b>1.987.494.731</b>
Inbreng participanten		1.582.113.559	1.468.657.434
Overige reserves		518.837.297	128.847.077
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		358.063.977	389.990.220
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>1.530.641</b>	<b>25.484.563</b>
Futures		114.334	899.913
Valutatermijncontracten		1.416.307	24.584.650
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>4.6.5</b>	<b>10.924.273</b>	<b>2.214.600</b>
Uit hoofde van effectentransacties		1.000.000	-
Overige schulden		9.914.273	2.214.600
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.471.459.747</b>	<b>2.015.193.894</b>

## 4.2 Winst-en-verliesrekening

### WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.7.1</b>	<b>28.459.565</b>	<b>38.513.196</b>
Dividend		44.286.945	37.916.597
Overige		-15.827.380	596.599
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.7.2</b>	<b>331.910.757</b>	<b>353.324.246</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		165.992.439	75.130.678
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		165.918.318	278.193.568
<b>Overig resultaat</b>	<b>4.7.3</b>	<b>95.510</b>	<b>152.929</b>
Overige opbrengsten		95.510	152.929
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>360.465.832</b>	<b>391.990.371</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>4.7.4</b>	<b>2.401.855</b>	<b>2.000.151</b>
Beheervergoeding		1.484.336	1.225.462
Servicevergoeding		899.816	755.705
Transactiekosten		17.703	18.984
<b>Totaal lasten</b>		<b>2.401.855</b>	<b>2.000.151</b>
<b>Netto Resultaat</b>		<b>358.063.977</b>	<b>389.990.220</b>

## 4.3 Kasstroomoverzicht

### KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-110.638.333</b>	<b>57.038.632</b>
Netto resultaat		358.063.977	389.990.220
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-89.486.249	-86.436.194
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-165.918.318	-278.193.568
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-1.464.571.213	-961.259.565
Verkopen van beleggingen	4.6.1	1.222.745.079	1.035.861.766
Mutatie uit hoofde van effectentransacties		1.000.000	980.000
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	19.828.718	-27.910.115
Mutatie overige schulden	4.6.5	7.699.673	-15.993.912
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>113.456.125</b>	<b>-83.497.723</b>
Inbreng participanten	4.6.4	221.950.221	76.327.654
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-108.494.096	-159.825.377
<b>Totaal netto kasstroom</b>		<b>2.817.792</b>	<b>-26.459.091</b>
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		5.726.696	32.185.787
<b>Totaal liquide middelen eind van het boekjaar</b>		<b>8.544.488</b>	<b>5.726.696</b>

## 4.4 Toelichting algemeen

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

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

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

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

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

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

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

Het 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 3.9 van het Bestuursverslag.

## 4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

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

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

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

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

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

De 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
Deense kroon	7,4690	7,4573
Britse pond	0,8731	0,8268
Hongaarse forint	383,9400	411,3650
Japanse yen	184,0892	162,7392
Nieuw-Zeelandse dollar	2,0424	1,8483
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

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

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

## Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de 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 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 gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

### **Portefeuille omloop factor**

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

### **Kasstroomoverzicht**

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

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

### **Fiscale positie**

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

## 4.6 Toelichting op de balans

### 4.6.1 Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

#### VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

## WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

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

## STAND FUTURES

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

## FUTURES PER 31-12-2025

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

## FUTURES PER 31-12-2024

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

## STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

## VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.338.173	SGD	-4.313.641	16-01-26	24.532
EUR	8.786.981	GBP	-8.801.072	16-01-26	-14.091
EUR	8.789.448	AUD	-8.972.181	16-01-26	-182.733
EUR	8.454.956	CHF	-8.403.066	16-01-26	51.891
EUR	17.893.275	CAD	-18.082.618	16-01-26	-189.343
EUR	1.010.200	SEK	-1.025.650	16-01-26	-15.450
EUR	5.111.998	HKD	-5.044.102	16-01-26	67.896
EUR	279.578.030	USD	-276.447.102	16-01-26	3.130.928
EUR	19.722.245	JPY	-18.768.212	16-01-26	954.033
EUR	2.169.662	AUD	-2.186.282	13-02-26	-16.619
EUR	3.213.544	SGD	-3.205.263	13-02-26	8.281
EUR	20.105.042	GBP	-20.377.418	13-02-26	-272.376
EUR	15.812.636	CAD	-15.936.903	13-02-26	-124.267
EUR	13.734.762	CHF	-13.610.499	13-02-26	124.263
EUR	5.838.582	SEK	-5.893.098	13-02-26	-54.516
EUR	372.790.689	USD	-368.586.502	13-02-26	4.204.187
EUR	3.962.815	HKD	-3.912.039	13-02-26	50.776
EUR	21.844.693	JPY	-21.212.086	13-02-26	632.607
EUR	4.734.395	SGD	-4.741.650	23-03-26	-7.256
EUR	8.828.289	AUD	-8.867.839	23-03-26	-39.549
EUR	8.754.699	CHF	-8.785.170	23-03-26	-30.471
EUR	2.034.064	HKD	-2.035.191	23-03-26	-1.127
EUR	17.548.240	CAD	-17.625.642	23-03-26	-77.402

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.139.854	SEK	-1.149.266	23-03-26	-9.412
EUR	14.146.825	GBP	-14.235.522	23-03-26	-88.697
EUR	261.596.350	USD	-261.823.975	23-03-26	-227.625
EUR	22.499.121	JPY	-22.236.619	23-03-26	262.502
EUR	703.211	CHF	-706.796	16-01-26	-3.585
CAD	3.288.565	EUR	-3.268.526	16-01-26	20.039
EUR	329.727	SEK	-332.891	16-01-26	-3.164
EUR	5.907.301	GBP	-5.945.382	16-01-26	-38.081
EUR	5.624.227	USD	-5.644.772	16-01-26	-20.545
SGD	715.010	EUR	-712.584	16-01-26	2.427
HKD	782.251	EUR	-781.648	16-01-26	603
AUD	1.349.069	EUR	-1.338.823	16-01-26	10.247
EUR	1.379.005	JPY	-1.367.437	16-01-26	11.568
EUR	406.356	SGD	-406.166	16-01-26	190
EUR	1.042.706	CHF	-1.042.526	16-01-26	180
EUR	1.890.412	GBP	-1.889.608	16-01-26	804
EUR	1.198.454	CAD	-1.196.921	16-01-26	1.533
EUR	318.203	SEK	-317.989	16-01-26	214
EUR	12.472.205	USD	-12.467.092	16-01-26	5.112
<b>Totaal</b>	<b>1.191.846.270</b>		<b>-1.183.697.769</b>		<b>8.148.504</b>

#### VALUTATERMIJNCONTRACNTE PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.471.269	HKD	-2.616.037	16-1-2025	-144.768
EUR	6.276.692	AUD	-6.107.001	16-1-2025	169.691
EUR	10.590.312	CAD	-10.721.986	16-1-2025	-131.674
EUR	16.658.208	JPY	-16.549.385	16-1-2025	108.823
EUR	13.130.177	GBP	-13.344.627	16-1-2025	-214.450
EUR	2.581.531	SGD	-2.610.479	16-1-2025	-28.948
EUR	5.013.439	SEK	-4.983.563	16-1-2025	29.876
EUR	6.059.637	CHF	-6.021.926	16-1-2025	37.711
EUR	233.907.508	USD	-248.053.104	16-1-2025	-14.145.596
HKD	185.252	EUR	-183.497	16-1-2025	1.755
EUR	4.507.601	CAD	-4.550.602	16-1-2025	-43.001
EUR	373.398	GBP	-373.488	16-1-2025	-90
SEK	631.101	EUR	-628.521	16-1-2025	2.580
CHF	2.193.131	EUR	-2.192.206	16-1-2025	925
USD	15.347.209	EUR	-15.277.059	16-1-2025	70.150
AUD	1.307.775	EUR	-1.311.994	16-1-2025	-4.219
EUR	1.019.992	HKD	-1.034.616	20-2-2024	-25.544
JPY	2.022.984	EUR	-2.044.077	16-01-2025	-21.093
CAD	730.295	EUR	-726.915	16-01-2025	3.380

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.260.652	JPY	-2.266.119	16-1-2025	-5.467
SGD	70.350	EUR	-70.098	16-1-2025	252
EUR	7.342.587	AUD	-7.138.955	14-2-2025	203.632
EUR	9.053.258	CAD	-9.016.365	14-2-2025	36.893
EUR	12.235.479	JPY	-12.242.439	14-2-2025	-6.960
EUR	10.965.591	GBP	-11.014.754	14-2-2025	-49.163
EUR	2.009.408	SGD	-2.022.587	14-2-2025	-13.179
EUR	3.652.935	SEK	-3.693.071	14-2-2025	-40.136
EUR	6.635.264	CHF	-6.604.606	14-2-2025	30.658
EUR	202.809.715	USD	-208.371.351	14-2-2025	-5.561.636
EUR	8.493.178	AUD	-8.323.901	17-3-2025	169.277
EUR	9.303.651	CAD	-9.280.452	17-3-2025	23.199
EUR	1.045.935	HKD	-1.063.346	17-3-2025	-17.41
EUR	19.201.381	JPY	-18.874.216	17-3-2025	327.165
EUR	11.242.193	GBP	-11.208.361	17-3-2025	33.832
EUR	2.327.109	SGD	-2.325.732	17-3-2025	1.377
EUR	2.992.159	SEK	-3.010.866	17-3-2025	-18.707
EUR	6.340.505	CHF	-6.287.418	17-3-2025	53.087
EUR	261.933.525	USD	-266.055.518	17-3-2025	-4.121.993
<b>Totaal</b>	<b>904.922.386</b>		<b>-928.201.238</b>		<b>-23.278.852</b>

#### 4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

#### OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Gestort cash collateral	-	20.140.000
Te vorderen dividend	1.340.936	1.089.501
Te vorderen dividendbelasting	8.774.840 <sup>1</sup>	8.216.994
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	28.524	526.523
<b>Totaal</b>	<b>10.144.300</b>	<b>29.973.018</b>

<sup>1</sup> Op de post te vorderen dividendbelasting is een bedrag ad € 69.021 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 8.774.840), 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 € 1.493.821 (2024: € 1.250.259) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2025 is er € 9.370.000 (2024: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat daarom niet ter vrije beschikking.

Per 31-12-2024 is er € 20.140.000 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat daarom niet ter vrije beschikking.

#### 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)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	740.909.171	727.748.263	1.468.657.434
Ingebracht door participanten	154.985.959	66.964.262	221.950.221
Terugbetaald aan participanten	-50.422.282	-58.071.814	-108.494.096
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>845.472.848</b>	<b>736.640.711</b>	<b>1.582.113.559</b>
Stand begin boekjaar	767.967.513	784.187.644	1.552.155.157
Ingebracht door participanten	45.031.840	31.295.814	76.327.654
Terugbetaald aan participanten	-72.090.182	-87.735.195	-159.825.377
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>740.909.171</b>	<b>727.748.263</b>	<b>1.468.657.434</b>

#### VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	68.893.183	59.953.894	128.847.077
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	167.679.259	222.310.961	389.990.220
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>236.572.442</b>	<b>282.264.855</b>	<b>518.837.297</b>
Stand begin boekjaar	12.804.807	313.897	13.118.704
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>68.893.183</b>	<b>59.953.894</b>	<b>128.847.077</b>

## ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	167.679.259	222.310.961	389.990.220
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-167.679.259	-222.310.961	-389.990.220
Resultaat lopend boekjaar	236.702.426	121.361.551	358.063.977
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>236.702.426</b>	<b>121.361.551</b>	<b>358.063.977</b>
Stand begin boekjaar	56.088.376	59.639.997	115.728.373
Uitgekeerd dividend	-56.088.376	-59.639.997	-115.728.373
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	167.679.259	222.310.961	389.990.220
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>167.679.259</b>	<b>222.310.961</b>	<b>389.990.220</b>

## VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	Participatieklasse - IH	Participatieklasse - I	Totaal
Stand begin boekjaar	5.636.858	5.391.929	11.028.787
Ingebracht aan participaties	80.804	367.228	448.032
Terugbetaald aan participaties	-251.560	-287.470	-539.030
Overige mutaties	803.611	-	803.611
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>6.269.713</b>	<b>5.471.687</b>	<b>11.741.400</b>
Stand begin boekjaar	5.796.147	5.717.237	11.513.384
Ingebracht aan participaties	269.139	187.067	456.206
Terugbetaald aan participaties	-428.428	-512.375	-940.803
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>5.636.858</b>	<b>5.391.929</b>	<b>11.028.787</b>

## VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE – I

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	1.140.267.117	1.010.013.118	844.141.538
Aantal uitstaande participaties	5.471.687	5.391.929	5.717.237
Intrinsieke waarde per participatie	208,39	187,32	147,65

## VERGELIJKING FONDSVERMOGEN PARTICIPATIEKLASSE – IH

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	1.318.747.716	977.481.613	836.860.696
Aantal uitstaande participaties	6.269.713	5.636.858	5.796.147
Intrinsieke waarde per participatie	210,34	173.41	144,38

## TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
AIM ESG Transition Diversified Return Fund	2.265.019.138	1.973.252.721
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	108.483.129	-
Achmea mixfonds ambitieus A	25.180.064	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	23.323.729	-
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	18.662.138	-
Premiepensioeninstelling	14.693.644	14.242.010
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.652.991	-
<b>Totaal</b>	<b>2.459.014.833</b>	<b>1.987.494.731</b>

### 4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

## OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Ontvangen cash collateral	9.370.000	-
Te betalen beheervergoeding	337.755	214.027
Te betalen servicevergoeding	162.762	132.233
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	34.377	460.307
Vooruit ontvangen bedragen	9.379	1.409.587
<b>Totaal</b>	<b>9.914.273</b>	<b>2.216.154</b>

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 149% (2024: 147%).

#### HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	149%	147%
Fondsvermogen	2.459.014.833	1.987.494.731
Aandelen	2.415.977.190	1.956.876.251
Participaties	27.178.756	21.273.419
Futures	17.123.108	32.026.343
Valutatermijncontracten	1.191.846.270	904.922.386
Vreemde Valuta	3.054.046	965.541
<b>Blootstelling conform bruto methode</b>	<b>3.655.179.370</b>	<b>2.916.063.940</b>

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100% (2024: 101%).

#### HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	100%	101%
Fondsvermogen	2.459.014.833	1.987.494.731
Aandelen	2.415.977.190	1.956.876.251
Participaties	27.178.756	21.273.419
Futures	17.123.108	32.026.343
Liquide middelen	5.490.442	4.761.155
Vreemde Valuta	3.054.046	965.541
<b>Blootstelling conform netto methode</b>	<b>2.468.823.542</b>	<b>2.015.902.709</b>

## 4.7 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

#### Dividend

Betreft de over de verslagperiode netto ontvangen dividenden.

#### 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	-15.740.705	-173.809
Rente rekening-courant	-86.675	770.408
<b>Totaal</b>	<b>-15.827.380</b>	<b>596.599</b>

### 4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

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

### INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	131.621.977	123.225.602
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	-43.556.107	-41.266.616
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	608.816	78.852
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	3.068.373	4.775.150
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-2.256.810	-376.794
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	108.418.409	39.806.975
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-31.912.219	-51.112.491
<b>Totaal gerealiseerde waardeverandering</b>	<b>165.992.439</b>	<b>75.130.678</b>
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	297.928.943	377.841.819
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	-164.236.570	-60.741.548
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.521	36.567
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	950.115	57.297
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-153.047	-1.393.663
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	34.149.465	3.234.336
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-2.722.109	-40.841.240
<b>Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering</b>	<b>165.918.318</b>	<b>278.193.568</b>

#### 4.7.3 Overig resultaat

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

#### OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Resultaat op- en afslagen	94.631	152.593
Class action opbrengsten	205	-
Overige opbrengsten	674	336
<b>Totaal</b>	<b>95.510</b>	<b>152.929</b>

#### 4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

#### LASTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	1.484.336	1.225.462
Servicevergoeding	899.816	755.705
Transactiekosten	17.703	18.984
<b>Totaal</b>	<b>2.401.855</b>	<b>2.000.151</b>

#### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

#### Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse. Deze servicevergoeding komt ten laste van iedere Participatieklasse. 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 de Participatieklassen.

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 Participatieklasse - I

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

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - I is 0,09% (2024: 0,09%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse – I).

### Lopende kosten factor Participatieklasse - IH

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

De Lopende kosten factor van de Participatieklasse - IH is 0,12% (2024: 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

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

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds (Participatieklasse – IH).

## 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 risico's van Participatieklasse – I zijn:

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

De belangrijkste risico's van Participatieklasse – IH 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.

### Valutarisico

Er 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.

### 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.

Spreading 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.

### Portefeuillerisico

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.

### 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.

#### 4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

#### MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van derivaten	9.615.013	1.344.510
Waarde van vorderingen	10.144.300	28.496.436
Liquide middelen	8.544.488	6.795.245
<b>Totaal</b>	<b>28.303.801</b>	<b>36.636.191</b>

## AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
IT-Telecom	663.745.002	28%	583.949.316	30%
Chemie - farmacie	255.574.658	11%	209.488.681	11%
Banken en verzekeraars	381.515.643	16%	293.622.257	15%
Niet duurzame consumptiegoederen	199.616.570	8%	186.633.164	9%
Basisindustrie	392.660.420	17%	261.955.680	13%
Energie	106.030.080	4%	88.565.863	5%
Dienstverlening	92.036.835	4%	84.967.491	4%
Vastgoed	50.462.734	2%	68.168.916	3%
Duurzame consumptiegoederen	129.660.312	5%	83.241.326	4%
Kapitaalgoederen	82.817.418	3%	50.495.343	3%
Handel - transport	21.788.144	1%	15.012.532	1%
Media	11.354.186	0%	13.369.261	1%
Overig	28.715.188	1%	17.406.421	1%
<b>Totaal</b>	<b>2.415.977.190</b>	<b>100%</b>	<b>1.956.876.251</b>	<b>100%</b>

## AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025	
Verenigde Staten	1.651.841.970	68%
Japan	119.054.058	5%
Canada	92.179.215	4%
Verenigd Koninkrijk	88.780.147	4%
Zwitserland	64.286.094	3%
Ierland	57.008.923	2%
Frankrijk	53.273.245	2%
Duitsland	46.294.504	2%
Nederland	39.188.112	2%
Australië	34.949.603	1%
Overige <sup>1</sup>	169.121.319	7%
<b>Totaal</b>	<b>2.415.977.190</b>	<b>100%</b>

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

## AANDELEN NAAR LAND PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024
Verenigde Staten	1.397.261.764 71%
Japan	97.677.745 5%
Vernigd Koninkrijk	75.305.565 4%
Canada	67.184.967 3%
Australië	41.421.726 2%
Frankrijk	38.984.429 2%
Zwitserland	36.950.662 2%
Duitsland	31.380.801 2%
Ierland	30.718.545 2%
Nederland	22.976.119 1%
Overig <sup>1</sup>	117.013.928 6%
<b>Totaal</b>	<b>1.956.876.251 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Italië, Spanje, Singapore, Denemarken, Hong Kong, Israël, Noorwegen, Oostenrijk, Panama, Liberia, Curaçao, Finland, Macau, België, Luxemburg, Kaaimaneilanden en Nieuw-Zeeland.

## AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025
Amerikaanse dollar	1.732.042.272 71%
Euro	218.872.908 9%
Japanse yen	119.054.058 5%
Britse pond sterling	95.933.732 4%
Canadese dollar	84.136.527 3%
Zwitserse frank	60.896.037 3%
Australische dollar	34.949.603 1%
Singaporese dollar	22.400.130 1%
Hongkongse dollar	19.237.522 1%
Zweedse kroon	16.340.326 1%
Overige <sup>1</sup>	12.114.075 1%
<b>Totaal</b>	<b>2.415.977.190 100%</b>

<sup>1</sup> De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Noorse kroon, Israëliische Sjekel.

## AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024
Amerikaanse dollar	1.447.898.307 75%
Australische dollar	41.421.726 2%
Canadese dollar	61.344.471 3%
Deense kroon	7.667.884 0%
Britse pond	73.198.020 4%
Euro	142.712.749 7%
Hongkongse dollar	9.120.013 0%
Japanse yen	97.677.745 5%
Nieuw-Zeelandse dollar	490.294 0%
Noorse kroon	4.716.214 0%
Singaporese dollar	14.037.331 1%
Zweedse kroon	22.536.919 1%
Zwitserse frank	34.054.578 2%
<b>Totaal</b>	<b>1.956.876.251 100%</b>

De valutarisicofdekking is ten behoeve van Participatieklasse – IH.

## AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2025

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Singaporese dollar	22.400.130	11.977.457	10.422.673
Israëlische shekel	3.748.727	-	3.748.727
Amerikaanse dollar	1.731.927.936	932.061.501	799.866.435
Britse pond sterling	95.964.629	50.836.560	45.128.069
Japanse yen	119.060.414	65.445.065	53.615.349
Noorse kroon	8.365.349	-	8.365.349
Zweedse kroon	16.340.326	8.636.564	7.703.762
Zwitserse frank	60.896.037	32.690.334	28.205.703
Australische dollar	34.949.603	18.438.330	16.511.273
Canadese dollar	84.136.527	49.164.038	34.972.489
Honkongse dollar	19.237.522	10.326.626	8.910.896
<b>Totaal</b>	<b>2.197.027.200</b>	<b>1.179.576.475</b>	<b>1.017.450.725</b>

## AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Australische dollar	41.421.726	20.800.464	20.621.262
Canadese dollar	61.344.471	32.727.907	28.616.564
Zwitserse frank	34.054.578	16.843.200	17.211.378
Deense kroon	7.667.884	-	7.667.884
Britse pond sterling	73.171.351	35.711.358	37.459.993
Hongkongse dollar	9.120.013	4.353.698	4.766.315
Japanezen yen	97.716.457	48.311.642	49.404.815
Noorse kroon	4.716.214	-	4.716.214
Nieuw-Zeelandse dollar	490.294	-	490.294
Zweedse kroon	22.536.919	11.030.013	11.506.906
Singaporese dollar	14.037.331	6.847.950	7.189.381
Amerikaanse dollar	1.447.113.227	683.373.688	763.739.539
<b>Totaal</b>	<b>1.813.390.465</b>	<b>859.999.920</b>	<b>953.390.545</b>

### POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2025	31-12-2024
NVIDIA CORP	5,54%	4,88%

### BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

De onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) is als volgt.

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

#### 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 Voorgestelde winstbestemming**

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

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

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

#### **4.11 Dividendvoorstel**

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst is:

- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund – IH: € 30,1 miljoen;
- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund – I: € 15,1 miljoen.

De Participatieklassen gaan op 22 juni 2026 ex-dividend en het dividend zal op 29 juni 2026 uitbetaald worden.

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

### 5.2 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 Equity Fund

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

##### Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

##### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

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

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

###### Onze verantwoordelijkheid

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

#### *Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling*

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

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

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

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

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

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

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

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

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

### **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

#### **Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening**

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

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

#### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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

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

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 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	136.138.886
APPLE INC	121.447.544
MICROSOFT CORP	100.051.217
ALPHABET INC	103.236.404
AMAZON.COM INC	58.498.901
BROADCOM INC	45.479.388
META PLATFORMS INC	44.436.149
JPMORGAN CHASE & CO	31.560.522
GMF SHARE CLASS Z	27.178.756
JOHNSON & JOHNSON	20.642.666
ELI LILLY & CO	19.170.289
WALMART INC	19.040.775
ABBVIE INC	16.103.540
ROCHE HOLDING AG	15.513.749
CISCO SYSTEMS INC	14.890.477
NOVARTIS AG	14.183.269
HSBC HOLDINGS PLC	13.971.865
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	13.965.805
CATERPILLAR INC	13.621.668
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	13.347.028
NETFLIX INC	13.255.490
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	12.877.928
LAM RESEARCH CORP	12.728.784
MORGAN STANLEY	12.523.162
SHELL PLC	12.384.474
VISA INC	12.264.174
AMERICAN EXPRESS CO	11.238.832
ASML HOLDING NV	11.148.940
APPLIED MATERIALS INC	11.006.292
TORONTO DOMINION BANK NEW	10.867.068
QUALCOMM INC	10.855.620
KLA CORP	10.567.352
COSTCO WHOLESALE CORP	10.512.258
TJX COS INC/THE	10.344.691
GILEAD SCIENCES INC	10.270.886
GE AEROSPACE	10.177.619
HOME DEPOT INC/THE	10.150.576
BOOKING HOLDINGS INC	9.963.299
MICRON TECHNOLOGY INC	9.892.933
AMPHENOL CORP	9.821.857
BANK OF AMERICA CORP	9.738.154

Naam belegging	Waarde (in euro's)
IBERDROLA SA	9.624.697
AT&T INC	9.397.386
INTESA SANPAOLO SPA	9.277.976
PARKER-HANNIFIN CORP	9.247.247
NEWMONT CORP	9.242.448
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9.197.104
MCKESSON CORP	9.187.360
SONY GROUP CORP	9.174.210
BLACKROCK INC	9.113.543
MASTERCARD INC	8.974.548
BARCLAYS PLC	8.953.947
UNICREDIT SPA	8.818.122
DBS GROUP HOLDINGS LTD	8.712.493
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	8.699.361
VERIZON COMMUNICATIONS INC	8.657.982
NATWEST GROUP PLC	8.589.038
ING GROEP NV	8.556.924
SALESFORCE INC	8.514.247
MEDTRONIC PLC	8.467.299
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	8.465.447
ENEL SPA	8.448.099
HCA HEALTHCARE INC	8.428.086
CANADIAN IMPERIAL BK OF COMM	8.331.416
GENERAL MOTORS CO	8.241.470
BARRICK MINING CORP	8.238.316
AGNICO EAGLE MINES LIMITED	8.042.688
CUMMINS INC	8.031.943
APPLOVIN CORP	7.831.447
CARDINAL HEALTH INC	7.779.412
CENCORA INC	7.724.149
UNITEDHEALTH GROUP INC	7.694.743
SLB LTD	7.637.145
TC ENERGY CORP	7.580.125
ENGIE SA	7.574.311
VALERO ENERGY CORP	7.474.382
MANULIFE FINANCIAL CORP	7.471.183
mitsubishi electric corp	7.441.985
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	7.407.312
MERCEDES-BENZ GROUP AG	7.398.942
FORD MOTOR CO	7.381.719
DEUTSCHE TELEKOM AG	7.310.068
BNP PARIBAS SA	7.153.147
TRANE TECHNOLOGIES PLC	7.149.058
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	7.136.678
SYNCHRONY FINANCIAL	7.122.149

Naam belegging	Waarde (in euro's)
STATE STREET CORP	7.099.642
NORTHERN TRUST CORP	7.068.092
TAPESTRY INC	7.012.255
EXPEDIA GROUP INC	7.002.843
BAKER HUGHES CO	6.964.524
ADOBE INC	6.875.235
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	6.851.246
AMGEN INC	6.849.138
CITIGROUP INC	6.815.801
T-MOBILE US INC	6.720.573
KROGER CO/THE	6.720.357
WELLS FARGO & CO	6.712.590
IDEXX LABORATORIES INC	6.710.288
TOKYO ELECTRON LTD	6.665.854
MONSTER BEVERAGE CORP	6.661.989
PFIZER INC	6.644.417
HARTFORD INSURANCE GROUP INC/T	6.642.255
TESCO PLC	6.509.478
HOLCIM AG	6.492.772
EBAY INC	6.492.100
FASTENAL CO	6.438.192
BANCO SANTANDER SA	6.419.242
ADVANCED MICRO DEVICES INC	6.413.038
T ROWE PRICE GROUP INC	6.389.673
CINTAS CORP	6.367.590
BOSTON SCIENTIFIC CORP	6.299.863
FORTESCUE LTD	6.263.018
EMCOR GROUP INC	6.255.682
PAYPAL HOLDINGS INC	6.222.146
MOODY'S CORP	6.193.532
CBRE GROUP INC	6.122.054
VODAFONE GROUP PLC	6.100.058
ALLIANZ SE	6.080.476
CIGNA GROUP/THE	6.072.660
BRIDGESTONE CORP	6.047.261
HITACHI LTD	6.001.908
JABIL INC	5.974.009
EXELON CORP	5.955.364
NRG ENERGY INC	5.936.807
SIMON PROPERTY GROUP INC	5.801.779
TE CONNECTIVITY PLC	5.798.895
DANONE SA	5.785.296
ORACLE CORP	5.760.753
CREDIT AGRICOLE SA	5.626.232
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	5.585.963

Naam belegging	Waarde (in euro's)
RESMED INC	5.566.395
KINROSS GOLD CORP	5.553.176
WW GRAINGER INC	5.521.874
WILLIAMS-SONOMA INC	5.517.442
DEUTSCHE POST AG	5.457.270
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP I	5.429.761
QUEST DIAGNOSTICS INC	5.392.735
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES L	5.380.517
SNAP-ON INC	5.302.283
CHENIERE ENERGY INC	5.252.147
COMFORT SYSTEMS USA INC	5.248.738
ABBOTT LABORATORIES	5.229.973
AXA SA	5.214.740
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	5.205.686
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5.131.992
DR HORTON INC	5.082.654
FERGUSON ENTERPRISES INC	5.037.965
FOX CORP	4.949.933
3M CO	4.908.852
SIEMENS ENERGY AG	4.904.374
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	4.858.954
NEC CORP	4.800.626
CVS HEALTH CORP	4.794.508
INTUIT INC	4.775.042
PEMBINA PIPELINE CORP	4.767.035
VERISIGN INC	4.764.050
APTIV PLC	4.743.307
ABN AMRO BANK NV	4.689.601
ACCENTURE PLC	4.685.912
VICI PROPERTIES INC	4.676.235
ADVANTEST CORP	4.671.720
ILLINOIS TOOL WORKS INC	4.552.497
PULTEGROUP INC	4.552.118
WESFARMERS LTD	4.545.386
ENEOS HOLDINGS INC	4.526.279
POWER CORP CANADA	4.475.393
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING HK/00388	4.475.278
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	4.416.940
ZOOM COMMUNICATIONS INC	4.397.120
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.387.935
ARISTA NETWORKS INC	4.379.679
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	4.195.920
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.180.124
CRH PLC	4.142.112
CARLISLE COS INC	4.131.258

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LOBLAW COMPANIES LTD	4.127.796
GLOBAL PAYMENTS INC	4.126.001
WESTPAC BANKING CORP	4.112.374
MAGNA INTL INC	4.112.286
ULTA BEAUTY INC	4.094.874
VOLVO AB	4.087.578
NEXT PLC	4.072.362
PROCTER & GAMBLE CO/THE	4.037.377
NITTO DENKO CORP	4.012.375
BEST BUY CO INC	3.931.742
NESTLE SA	3.852.807
SUZUKI MOTOR CORP	3.851.327
TARGET CORP	3.842.084
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD HK/00669	3.780.498
PENTAIR PLC	3.774.116
ASICS CORP	3.755.221
TOYOTA TSUSHO CORP	3.749.573
CARNIVAL CORP	3.749.572
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3.721.149
BRAMBLES LTD	3.713.656
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	3.680.981
ALLEGION PLC	3.663.233
REPUBLIC SERVICES INC	3.634.813
TELSTRA GROUP LTD	3.618.223
SWISS LIFE HOLDING AG	3.594.452
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD HK/00016	3.584.870
FEDEX CORP	3.565.833
LOWE'S COS INC	3.547.431
ROCKWELL AUTOMATION INC	3.536.398
RYANAIR HOLDINGS PLC	3.517.041
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	3.465.690
HP INC	3.461.259
ROBINHOOD MARKETS INC	3.457.858
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	3.457.762
ABB LTD	3.414.357
SERVICENOW INC	3.411.541
MASCO CORP	3.394.349
GODADDY INC	3.372.647
KIMBERLY-CLARK CORP	3.338.918
UBER TECHNOLOGIES INC	3.336.860
LENNOX INTERNATIONAL INC	3.312.586
SAP SE	3.201.923
TOKYO GAS CO LTD	3.158.298
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP L	3.139.556
WP CAREY INC	3.136.430

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GEN DIGITAL INC	3.130.491
DOLLAR TREE INC	3.115.967
SWEDBANK AB	3.054.077
CENTRICA PLC	3.039.942
ORIX CORP	3.032.880
AIB GROUP PLC	3.023.920
3I GROUP PLC	3.017.800
ASTELLAS PHARMA INC	3.009.504
NORDSON CORP	2.931.754
GE VERNOVA INC	2.926.026
SUBARU CORP	2.915.058
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	2.889.363
BANK LEUMI LE-ISRAEL BM	2.887.940
POSTE ITALIANE SPA	2.887.234
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	2.849.510
FRESENIUS SE & CO KGAA	2.833.640
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	2.811.232
WALT DISNEY CO/THE	2.797.534
S&P GLOBAL INC	2.777.476
HOWMET AEROSPACE INC	2.760.949
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	2.722.545
UNITED THERAPEUTICS CORP	2.704.570
WESTERN DIGITAL CORP	2.704.512
DECKERS OUTDOOR CORP	2.703.567
AISIN CORP	2.690.934
GSK PLC	2.688.029
NN GROUP NV	2.681.666
EQUINOR ASA	2.643.761
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	2.630.049
TWILIO INC	2.624.497
DNB BANK ASA	2.600.806
DEERE & CO	2.548.158
PRUDENTIAL PLC	2.543.706
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEE	2.513.867
DOCUSIGN INC	2.509.446
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS L	2.508.118
COLES GROUP LTD	2.493.892
COCA-COLA HBC AG	2.492.781
SHOPIFY INC CL A SUB VTG	2.488.705
FORTINET INC	2.474.695
FRESNILLO PLC	2.471.659
CONTINENTAL AG	2.404.153
DAIFUKU CO LTD	2.398.559
AENA SME SA	2.369.256
NETAPP INC	2.363.284

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SCREEN HOLDINGS CO LTD	2.359.400
SCHINDLER HOLDING AG	2.330.682
COCA-COLA CO/THE	2.321.682
SOMPO HOLDINGS INC	2.275.397
ASTRAZENECA PLC	2.274.684
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.246.340
WARNER BROS DISCOVERY INC	2.187.055
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2.146.306
GEBERIT AG	2.132.239
SMITHS GROUP PLC	2.122.704
OPEN TEXT CORPORATION	2.118.108
SINGAPORE EXCHANGE LTD	2.104.648
LEGRAND SA	2.073.157
WH GROUP LTD HK/00288	2.005.341
NORDEA BANK ABP	2.002.631
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	1.989.825
SYSCO CORP	1.981.213
HALLIBURTON CO	1.958.000
AUTODESK INC	1.949.288
AJINOMOTO CO INC	1.945.992
ORANGE SA	1.917.341
COMPUTERSHARE LTD	1.910.874
ENDESA SA	1.903.930
GEA GROUP AG	1.890.060
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1.888.349
SHIONOGI & CO LTD	1.872.269
ILLUMINA INC	1.852.400
ASR NEDERLAND NV	1.808.295
J SAINSBURY PLC	1.804.482
STRYKER CORP	1.802.464
FUJIKURA LTD	1.781.050
TENARIS SA	1.773.884
EIFPAGE SA	1.748.606
KBC GROUP NV	1.744.511
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	1.740.339
SANOFI SA	1.735.466
SANDVIK AB	1.719.222
FORTUM OYJ	1.706.538
CORTEVA INC	1.661.810
ANALOG DEVICES INC	1.638.353
YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDI	1.638.203
REPSOL SA	1.626.372
INTUITIVE SURGICAL INC	1.613.074
HOYA CORP	1.607.870
METRO INC	1.605.245

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AERCAP HOLDINGS NV	1.596.544
SUNCORP GROUP LTD	1.588.112
LINK REIT HK/00823	1.547.457
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1.540.953
TELE2 AB	1.533.478
DELL TECHNOLOGIES INC	1.525.951
EURONEXT NV	1.499.520
STOCKLAND	1.495.334
QANTAS AIRWAYS LTD	1.489.949
SIEMENS AG	1.485.839
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	1.477.357
OMV AG	1.477.112
ENDEAVOUR MINING PLC	1.466.007
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	1.462.713
CANADIAN TIRE CORP LTD CL A	1.438.410
AKER BP ASA	1.429.176
KINGFISHER PLC	1.422.280
COMCAST CORP	1.419.664
SCENTRE GROUP	1.419.133
ROSS STORES INC	1.417.867
WESTON (GEORGE) LTD	1.417.635
DEUTSCHE BANK AG	1.396.745
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1.380.981
CELESTICA INC	1.366.164
ZOETIS INC	1.364.313
ACCIONA SA	1.336.807
BT GROUP PLC	1.332.718
DOMINO'S PIZZA INC	1.320.252
BOUYGUES SA	1.308.015
SAPUTO INC	1.301.415
MERCK & CO INC	1.262.995
LOGITECH INTERNATIONAL SA	1.252.118
OTIS WORLDWIDE CORP	1.248.091
SINGAPORE AIRLINES LTD	1.239.953
VICINITY LTD	1.235.600
GILDAN ACTIVEWEAR INC	1.225.718
MAKITA CORP	1.211.982
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PL	1.205.014
KLEPIERRE SA	1.203.202
FREEPORT-MCMORAN INC	1.189.951
OBAYASHI CORP	1.159.578
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	1.152.042
MCDONALD'S CORP	1.143.722
LINDE PLC	1.120.751
LULULEMON ATHLETICA INC	1.091.204

Naam belegging	Waarde (in euro's)
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1.080.370
IA FINANCIAL CORP INC	1.059.329
EMPIRE CO LTD CL A NON-VTG	1.055.196
ONEOK INC	1.046.254
SECURITAS AB	1.016.096
RENAULT SA	1.005.893
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	996.922
CK ASSET HOLDINGS LTD HK/01113	991.520
VEEVA SYSTEMS INC	969.367
PINTEREST INC	937.282
mitsubishi heavy industries lt	932.418
ATLASSIAN CORP	931.603
RIO TINTO PLC	907.992
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO HK/01308	902.305
STANDARD CHARTERED PLC	900.082
GARMIN LTD	897.276
TELENOR ASA	893.351
US BANCORP	874.741
ALTAGAS LTD	862.436
BANK HAPOALIM BM	860.787
ROYAL BANK OF CANADA	855.219
INTERTEK GROUP PLC	840.364
TYSON FOODS INC	821.414
PANASONIC HOLDINGS CORP	820.000
ZURICH INSURANCE GROUP AG	815.587
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	809.732
ORKLA ASA	798.255
DOVER CORP	790.968
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOG	786.511
ECOLAB INC	782.788
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	780.386
EUROFINS SCIENTIFIC SE	762.029
IGM FINANCIAL INC	753.564
HERMES INTERNATIONAL SCA	751.188
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	743.083
WEST JAPAN RAILWAY CO	730.179
TAISEI CORP	725.274
REGIONS FINANCIAL CORP	723.159
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WA	722.181
JAPAN AIRLINES CO LTD	713.274
AGEAS SA/NV	699.839
LAS VEGAS SANDS CORP	667.942
CAIXABANK SA	643.861
TOROMONT INDUSTRIES LTD	632.070
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	615.358

Naam belegging	Waarde (in euro's)
JD SPORTS FASHION PLC	611.600
ENI SPA	611.512
AMERIPRISE FINANCIAL INC	609.976
PRO MEDICUS LTD	590.961
ORION OYJ	585.898
VINCI SA	571.798
KONE OYJ	566.478
BIOMERIEUX	558.228
VERBUND AG	556.326
LENNAR CORP	554.855
KEPPEL LTD	543.294
SKANSKA AB	505.811
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	473.090
E.ON SE	468.302
UNITED RENTALS INC	463.079
AVOLTA AG	462.758
DCC PLC	455.171
SWIRE PACIFIC LTD HK/00019	444.425
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD HK/00001	440.797
LUNDIN GOLD INC	433.521
FAIR ISAAC CORP	433.289
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	409.936
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	401.312
FISERV INC	399.606
MARVELL TECHNOLOGY INC	393.334
HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO HK/00012	390.515
VERTIV HOLDINGS CO	389.420
NATURGY ENERGY GROUP SA	382.009
PACCAR INC	380.061
CME GROUP INC	379.236
AMUNDI SA	373.756
AIA GROUP LTD HK/01299	370.990
NIPPON YUSEN KK	364.115
UNITED PARCEL SERVICE INC	363.501
KAJIMA CORP	361.341
PEPSICO INC	343.265
KONINKLIJKE KPN NV	334.290
ORACLE CORP JAPAN	321.995
HKT TRUST & HKT LTD HK/06823	303.525
AIRBNB INC	300.342
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	188.558
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>2.443.155.946</b>

**6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie**

## BIJLAGE IV

Periodieke informatieverstopping 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 Equity Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 2221009H1A4TIIVCW953

### 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

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 46,71% duurzame beleggingen

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling 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

met een ecologische doelstelling 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: %

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.

- CO<sub>2</sub>-reductie. De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto -uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele rest (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO<sub>2</sub>. Wij maken wij nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe het reductiepad vormgegeven wordt voor de periode na 2030 en welke middelen ingezet worden ten behoeve van CO<sub>2</sub>-compensatie richting 2050 wordt in de toekomst nader bepaald.

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

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

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 34,93 tCO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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	6,98	7,04	6,93
ESG Profiel Benchmark	6,68	6,90	6,94	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	60,80	52,15	63,77	98,08
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	34,93	32,27	34,83	32,63

(\*) 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 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 Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO

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.

		richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	5,2	Verenigde Staten
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	4,8	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	4,4	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	2,7	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	2,1	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,9	Verenigde Staten
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,7	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



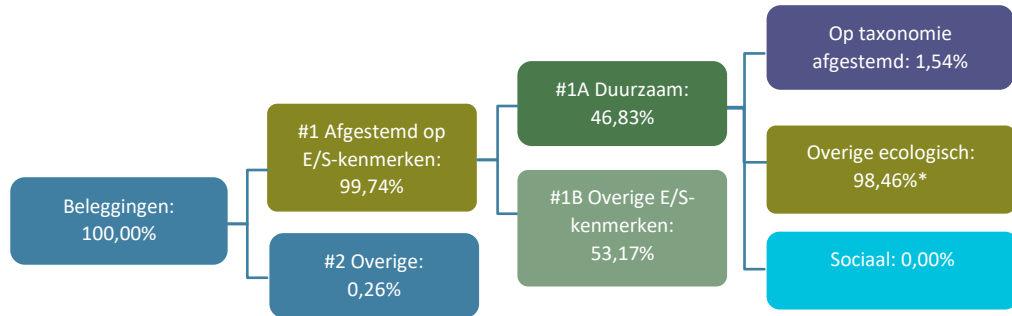
### Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 46,71%. 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	9,6
Banken	9,3
Software & Diensten	9,1
Kapitaalgoederen	8,2
Technologie Hardware & Apparatuur	7,9
Media & Vermaak	6,9
Financiële diensten	5,9
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	5,6
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	5,2
Overig	32,3

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie



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

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 1,54% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:

- 0,63% 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-taxonomie<sup>1</sup> voldoen?**

Ja:

In fossiel gas     In kernenergie

Nee

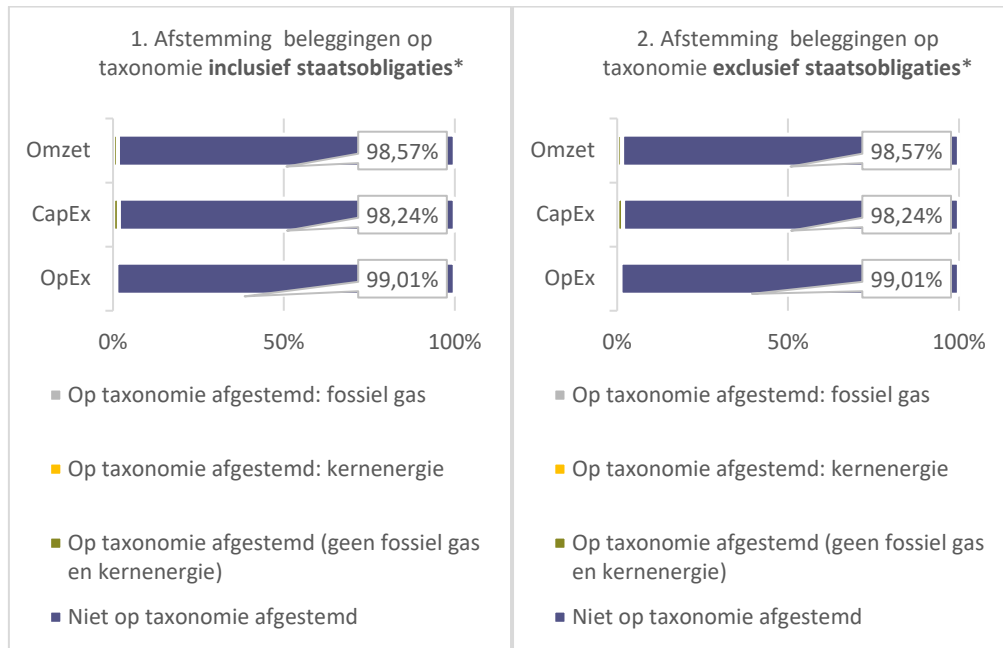
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

**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.**

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

activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergegeven.



*\*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.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.



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



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

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 98,46%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

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

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere

criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.



### Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



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

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

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	100,0



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

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

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

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

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



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

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

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product

---

voldoet aan de  
ecologische of sociale  
kenmerken  
verwezenlijkt die dat  
product promoot.

## 6.3 Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder

# Verklaring van de Bewaarder

## Overwegende

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



29  
34,564,93 (35,67%) 38,231,50  
5,891,75 (6,03%) 6,516,75  
189,246,42  
869  
8,323