



Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund

Jaarverslag 2025

Over de periode 27 november 2024 tot en met 31 december 2025

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	6
3.1	Algemeen	6
3.2	Kerncijfers	6
3.3	Structuur	8
3.4	Doelstelling en beleid	8
3.5	Status per balansdatum	9
3.6	Ontwikkelingen	9
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	11
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
3.9	Risicobeheer	15
3.10	Hefboomfinanciering	18
3.11	Personeel en beloning	18
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	20
4	Jaarrekening	21
4.1	Balans	21
4.2	Winst-en-verliesrekening	22
4.3	Kasstroomoverzicht	23
4.4	Toelichting algemeen	24
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	24
4.6	Toelichting op de balans	27
4.7	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	32
4.8	Beleggingsrisico	35
4.9	Gelieerde partijen	38
4.10	Resultaatbestemming	38
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	38
5	Overige gegevens	39
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	39
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	39
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39
6	Bijlagen	43
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	43
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	47
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	57

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch eigenaar

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

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201

1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Atrium, 4th Floor, South Tower

Parnassusweg 717

1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Participatieklassen

Het Fonds kent de volgende Participatieklassen:

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

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 10 september 2024 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 27 november 2024 een aanvang genomen.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI Euro Corporate Green Bond 5% Capped Index.

Doelstelling

Het Fonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) 20 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark.

Prospectus

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

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 van het Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund (het Fonds) aan. De verslagperiode 2025 loopt van 27 november 2024 tot en met 31 december 2025.

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	Participatieklasse - I: NL00150026Q6 Participatieklasse - X: NL00150026P8 Participatieklasse - Z: NL00150026O1
Inceptiedatum	27 november 2024
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Euro Corporate Green Bond 5% Capped Index

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2025 is er één Participant in het Fonds aanwezig, deze Participant is onderdeel van de fiscale eenheid van Achmea B.V. Met die achtergrond wordt er geen BTW in rekening gebracht over de beheer- en servicevergoeding.

Participanten Participatieklasse - I

Op 31 december 2025 is er één Participant in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse - X

Op 31 december 2025 zijn er geen Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

Participanten Participatieklasse - Z

Op 31 december 2025 zijn er geen Participanten in deze Participatieklasse aanwezig.

3.2 Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van Participatieklasse – I over het verslagjaar 2025, wat loopt van 27 november 2024 tot en met 31 december 2025.

De Participatieklassen – X en – Z zijn in het verslagjaar 2025 niet actief geweest, daarom wordt over deze Participatieklassen geen informatie opgenomen.

KERNCIJFERS FONDS

31-12-2025

Fondsvermogen (in euro's)	77.239.946
Portefeuille omloopfactor	209,23%

KERNCIJFERS PARTICIPATIEKLASSE – I

31-12-2025

Fondsvermogen (in euro's)	77.239.946
Aantal uitstaande participaties	750.479
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	102,92
Lopende kosten factor	0,30% ¹

¹ De geannualiseerde lopende kosten factor bedraagt 0.28%.

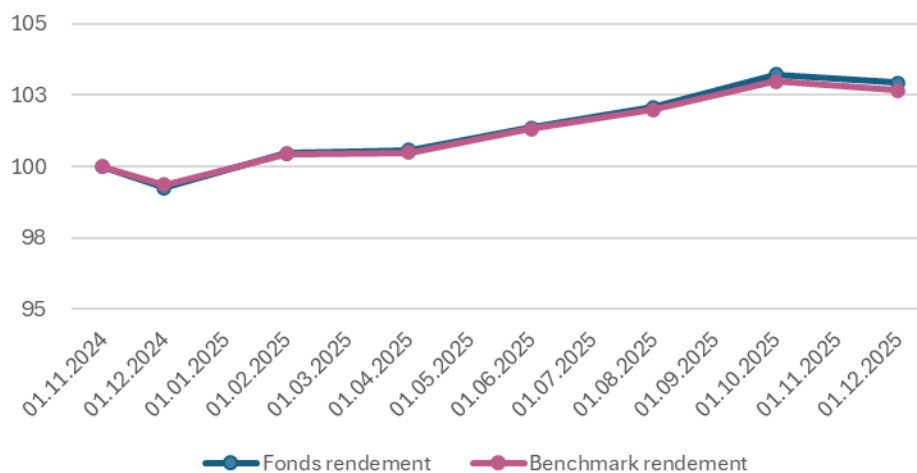
BELEGGINGSRESULTAAT PARTICIPATIEKLASSE – I

27-11-2024
tot en met
31-12-2025

Beleggingsresultaat	2,92%
Benchmark	3,33%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	2,98
Waarvan uit:	
1) inkomsten	3,02
2) waardeveranderingen	0,27
3) kosten	-0,31

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

RENDEMENT PARTICIPATIEKLASSE - I



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

3.3 Structuur

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

3.3.1 Juridisch

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

3.3.2 Fiscaal

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

3.3.3 Bewaarder

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

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

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

3.3.4 Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.4 Doelstelling en beleid

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in euro genoteerde groene bedrijfsobligaties. Daarnaast wordt een klein deel belegd in liquide middelen, staatsobligaties en derivaten ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer en/of valuta-afdekking. Het Fonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) 20 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark.

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd voornamelijk in kwalitatief hoogwaardige groene bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als corporate green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan milieudoelstellingen, waaronder het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstellingen worden behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen ernstige afbreuk gedaan aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Corporate Green Bonds zijn bedrijfsobligaties waarvan de opbrengsten gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of corporate green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association, en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening (EU).

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 77,2 miljoen.

Participatieklasse - I

Het fondsvermogen van Participatieklasse – I is ultimo 2025 € 77,2 miljoen. De mutatie van het fondsvermogen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met € 75,0 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 0,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 2,2 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van Participatieklasse - I bedroeg ultimo 2025 € 102,92 wat ten opzichte van de start van de Participatieklasse een rendement van 2,92% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,33% gerealiseerd.

3.6 Ontwikkelingen

3.6.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

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

Geopolitiek in de schijnwerper

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

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

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

3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

Economische groei zet door in 2026

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

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

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

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 over de periode 27 november 2024 tot en met 31 december 2025 een resultaat geboekt van € 2.239.946.

Marktontwikkelingen

Beleidsrentes omlaag in 2025

Aan het begin van 2025 verlaagde de ECB haar beleidsrente in stappen, van 2,75% naar 2%. In de loop van het jaar liepen de langlopende rentes op, wat leidde tot een duidelijke versteiling van de rentecurves. In de Verenigde Staten begon de Fed in september van het voorgaande jaar met het versoepelen van het beleid, waarbij de beleidsrente tegen het einde van 2025 uitkwam op 3,75%. Ook de Amerikaanse rentecurves versteilden, wat wijst op een verschuiving in renteverwachtingen en termpremies.

Spreads verder omlaag in 2025

Ondanks verhoogde geopolitieke spanningen en perioden van rentevolatiliteit bleven de kredietmarkten veerkrachtig. De kredietsspreads liepen in de loop van het jaar terug, met slechts een korte verbreding rond april als gevolg van toegenomen onzekerheid over het Amerikaanse tariefbeleid. Deze volatiliteit bleek van korte duur en de spreads herstelden zich snel, waardoor zij het jaar afsloten op het laagste niveau in meerdere jaren.

EU green bond standard

Aan de aanbodzijde nam de groei van de uitgifte van groene obligaties af ten opzichte van voorgaande jaren, hoewel de markt verder bleef groeien. De uitgifte onder de EU Green Bond Standard bleef solide, met 27 obligaties die in 2025 werden uitgegeven, voornamelijk door nutsbedrijven.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds realiseerde over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 een rendement van 3,6% versus een rendement van 3,3% voor de benchmark. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van ruim 0,3%.

De performance op top-down was positief. Er is gewonnen op de totale risico positie. Op sector allocatie is verloren, met name door een overweging in de sector TMT.

Op individuele naam selectie is gewonnen in 2025. De grootste positieve bijdrages waren:

- Overwogen E.ON;
- Curve positionering in Engie;
- Overwogen positie in Triodos;
- Overwogen positie in Volkswagen.

Op enkele namen hadden we ook een negatieve bijdrage, zoals:

- Onderwogen in RWE;
- Onderwogen in ASML;
- Onderwogen Deutsche Pfandbriefbanke;
- Onderwogen in Commerzbank.

3.6.4 Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

Instrumenten

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.7.2 Duurzaamheid

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Fonds is meer informatie met betrekking tot deze beleggingen opgenomen.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toegang tot financieel kapitaal.

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

Verantwoording

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

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

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

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

3.9 Risicobeheer

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

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

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

3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties (green bonds), die zijn genoteerd in euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 9 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
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerd.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

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

3.9.2 Niet financiële risico's

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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

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

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

3.10 Hefboomfinanciering

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

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

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

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

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

3.11 Personeel en beloning

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

Variabele beloning

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

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

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

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

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

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

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

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

Totale beloning

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

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

Identified Staff

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

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

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

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

3.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 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
ACTIVA		
Beleggingen	4.6.1	76.192.712
Obligaties		76.042.538
Participaties		143.784
Futures		6.390
Vorderingen	4.6.2	1.069.167
Overige vorderingen		1.069.167
Overige activa	4.6.3	37.930
Liquide middelen		37.930
Totaal activa		77.299.809
PASSIVA		
Fondsvermogen	4.6.4	77.239.946
Inbreng participanten		75.000.000
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.239.946
Beleggingen	4.6.1	21.561
Futures		21.561
Kortlopende schulden	4.6.5	38.302
Overige schulden		38.302
Totaal passiva		77.299.809

4.2 Winst-en-verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	27-11-2024 t/m 31-12-2025
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1	2.268.900
Dividend		-8.020
Interest		2.275.236
Overige		1.684
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	203.604
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		177.776
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		25.828
Overig resultaat	4.7.3	328
Overige opbrengsten		328
Totaal opbrengsten		2.472.832
LASTEN		
Lasten	4.7.4	232.886
Beheervergoeding		179.393
Servicevergoeding		48.794
Transactiekosten		4.685
Overige		14
Totaal lasten		232.886
Netto resultaat		2.239.946

4.3 Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	27-11-2024 t/m 31-12-2025
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-74.962.070
Netto resultaat		2.239.946
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-177.776
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-25.828
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-230.060.301
Verkopen van beleggingen	4.6.1	154.092.754
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	-1.069.167
Mutatie overige schulden	4.6.5	38.302
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		75.000.000
Inbreng participanten	4.6.4	150.047.870
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-75.047.870
Totaal netto kasstroom		37.930
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		-
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		37.930

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 10 september 2024. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 27 november 2024 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 Fonds stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

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

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

Het boekjaar 2025 loopt van 27 november 2024 tot en met 31 december 2025.

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Obligaties

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

Participaties

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

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde 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 fiscaal transparant aangemerkt.

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	196.052.185	33.700.000	308.116	230.060.301
Verkopen/aflossingen	-120.293.070	-33.593.900	-205.784	-154.092.754
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	283.423	37.684	-117.503	203.604
Stand einde huidig boekjaar	76.042.538	143.784	-15.171	76.171.151

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 209,23%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	76.042.538	-	76.042.538
Participaties	-	143.784	143.784
Futures	-15.171	-	-15.171
Stand einde huidig boekjaar	76.027.367	143.784	76.171.151

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025
Stand einde boekjaar - positieve futures	6.390
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-21.561
Totaal	-15.171

FUTURES PER 31-12-2025

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO - BOBL FUTURE (EUX)	-30	-3.484.800	6-03-26	6.390
EURO-BUND FUTURE (EUX)	23	2.934.110	6-03-26	-15.510
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	2	220.240	6-03-26	-3.206
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	22	2.349.380	6-03-26	-2.845
Totaal				-15.171

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025
Te vorderen interest	1.067.272
Te vorderen couponbelasting	1.895
Totaal	1.069.167

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 1.895), hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

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

In de balanspost "Liquide middelen" is per 31 december 2025 een saldo opgenomen ad € 29.912 als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat daarom niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

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

De Participatieklassen – X en – Z zijn in het verslagjaar 2025 niet actief geweest, daarom wordt over deze Participatieklassen geen informatie opgenomen.

INBRENG VAN PARTICIPANTEN PARTICIPATIEKLASSE - I

(in euro's)	27-11-2024 t/m 31-12-2025
Stand begin boekjaar	-
Ingebracht door participanten	150.047.870
Terugbetaald aan participanten	-75.047.870
Stand einde boekjaar	75.000.000

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR PARTICIPATIEKLASSE - I

(in euro's)	27-11-2024 t/m 31-12-2025
Stand begin boekjaar	-
Resultaat lopend boekjaar	2.239.946
Stand einde boekjaar	2.239.946

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES PARTICIPATIEKLASSE - I

(in stukken)	27-11-2024 t/m 31-12-2025
Stand begin boekjaar	-
Ingebracht aan participaties	1.496.616
Terugbetaald aan participaties	-746.137
Stand einde boekjaar	750.479

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025
Pensioenfondsen(en)	77.239.946
Totaal	77.239.946

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025
Te betalen beheervergoeding	28.399
Te betalen servicevergoeding	7.745
Te betalen belastingen	2.158
Totaal	38.302

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 110%.

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	110%
Fondsvermogen	77.239.946
Obligaties	76.042.538
Participaties	143.784
Futures	8.988.530
Blootstelling conform bruto methode	85.174.852

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 110%.

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	110%
Fondsvermogen	77.239.946
Obligaties	76.042.538
Participaties	143.784
Futures	8.988.530
Liquide middelen	37.930
Blootstelling conform bruto methode	85.212.782

4.7 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

Interest

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

Overige

Het overige direct resultaat bestaat uit.

OVERIGE

(in euro's)	27-11-2024
	t/m 31-12-2025
Rente rekening-courant	1.684
Totaal	1.684

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)	27-11-2024
	t/m 31-12-2025
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.586.901
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-5.344.345
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	37.552
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	119.662
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-221.994
Totaal gerealiseerde waardeverandering	177.776
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	442.389
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-401.522
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	132
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	6.390
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-21.561
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	25.828

4.7.3 Overig resultaat

OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	27-11-2024 t/m 31-12-2025
Overige opbrengsten	328
Totaal	328

4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

LASTEN

(in euro's)	27-11-2024 t/m 31-12-2025
Beheervergoeding	179.393
Servicevergoeding	48.794
Transactiekosten	4.685
Overige kosten	14
Totaal	232.886

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds per Participatieklasse een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het vermogen van iedere Participatieklasse en komt ten laste van die Participatieklasse. 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 de Participatieklassen.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

Servicevergoeding

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

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

De Participatieklassen – X en – Z zijn in het verslagjaar 2025 niet actief geweest, daarom wordt over deze Participatieklassen geen informatie opgenomen.

Lopende kosten factor Participatieklasse - I

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van Participatieklasse - I 0,30%. De geannualiseerde Lopende kosten factor bedraagt 0,28%.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	27-11-2024 t/m 31-12-2025	Prospectus
Beheervergoeding	0,24%	0,22%
Servicevergoeding	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,30%	0,28%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds Participatieklasse - I.

Op 31 december 2025 is er één Participant in het Fonds aanwezig, Deze Participant is onderdeel van de fiscale eenheid van Achmea B.V. Met die achtergrond wordt er geen BTW in rekening gebracht over de beheer- en servicevergoeding.

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

4.8 Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

Concentratierisico

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

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.

Portefeullierisico

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

Inflatie­risico

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

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025	
Banken en verzekeraars	41.746.431	54%
Nutsbedrijven	18.077.917	24%
Vastgoed	9.159.247	12%
Duurzame consumptiegoederen	2.847.745	4%
Basisindustrie	1.101.993	1%
Handel - transport	494.056	1%
Niet duurzame consumptiegoederen	407.153	1%
IT-Telecom	97.727	0%
Overig	2.110.269	3%
Totaal	76.042.538	100%

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2025	
AA	1.267.300	2%
A	20.706.030	27%
BBB	50.955.956	67%
BB	3.113.252	4%
Totaal	76.042.538	100%

OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025
Nederland	10.269.645 14%
Frankrijk	10.060.218 13%
Duitsland	9.293.587 12%
Spanje	5.254.819 7%
Ierland	5.090.480 7%
Luxemburg	3.867.035 5%
Verenigd Koninkrijk	3.850.348 5%
Noorwegen	3.585.757 5%
Polen	2.611.075 3%
België	2.577.077 3%
Overige	19.582.497 26%
Totaal	76.042.538 100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Verenigde Staten, Canada, Zweden, Italië, Portugal, Japan, Oostenrijk, Slowakije, Denemarken, Australië, Kroatië, Tsjechië, Nieuw-Zeeland en Finland.

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	76.042.538
Waarde van derivaten	6.390
Waarde van vorderingen	1.069.167
Liquide middelen	37.930
Maximale kredietrisico	77.156.025

OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2025
Euro	76.042.538 100%
Totaal	76.042.538 100%

(in euro's)	31-12-2025
Effectief rendement	3,28%
Coupon rendement	2,99%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,3
Modified duration	3,8

4.9 Gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

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

4.10 Resultaatbestemming

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

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2025 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 Euro Corporate Green Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 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)
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 11/17/2027	2.359.435
FEDERATION DES CAISSES DE REGS 3.467% 05-SEP-2029	2.336.626
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNO REGS VAR RT 09/12/2027	2.214.075
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 04/23/2028	1.645.788
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.375% 06/10/2032	1.589.406
IBERDROLA FINANZAS SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.953.338
EDP SA REGS VAR RT 08/02/2081	1.490.174
SPAREBANK 1 SOR-NORGE ASA REGS VAR RT 07/15/2027	1.483.428
LLOYDS BANKING GROUP PLC REGS VAR RT 05/14/2032	1.434.043
BANK OF IRELAND GROUP PLC REGS VAR RT 08/11/2031	1.391.882
BANCO SANTANDER SA REGS VAR RT 06/24/2029	1.233.145
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 3.875% 10/11/2028	1.023.854
DNB BANK ASA REGS VAR RT 07/02/2035	1.011.605
AMPRION GMBH REGS 3.000% 12/05/2029	1.000.953
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 1.125% 09/16/2026	991.782
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 02/23/2028	991.252
ABN AMRO BANK NV REGS 3.000% 06/01/2032	975.069
ARGENTA SPAARBANK NV REGS VAR RT 02/08/2029	966.913
ENGIE SA REGS 2.125% 03/30/2032	934.979
ERSTE GROUP BANK AG REGS VAR RT 01/14/2033	895.111
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 10/14/2027	885.597
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	1.332.916
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 04/13/2031	830.325
SAGAX AB REGS 4.375% 05/29/2030	826.739
DNB BANK ASA REGS VAR RT 09/21/2027	804.476
SWEDBANK AB REGS 2.875% 04/30/2029	798.088
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 05/13/2031	794.117
ASN BANK NV REGS 4.875% 03/07/2030	742.172
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 02/16/2029	741.984
ING GROEP NV REGS VAR RT 02/12/2035	717.089
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.375% 11/22/2032	704.408
EUROGRID GMBH REGS 1.113% 05/15/2032	695.682
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.250% 01/30/2031	630.902
JYSKE BANK A/S REGS VAR RT 11/10/2029	630.115
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.625% 06/17/2032	623.340
KBC GROUP NV REGS 3.750% 03/27/2032	612.579
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/17/2033	573.432
NN GROUP NV REGS VAR RT 11/03/2043	561.410
E.ON SE REGS 1.625% 03/29/2031	559.306
SUEZ SACA REGS 5.000% 11/03/2032	538.070
E.ON SE REGS 4.000% 08/29/2033	518.805

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ERSTE&STEIERMAERKISCHE BA REGS VAR RT 01/31/2029	517.669
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 09/12/2029	516.938
CESKA SPORITELNA AS REGS VAR RT 03/08/2028	516.408
AMPRION GMBH REGS 4.125% 09/07/2034	515.033
AUTOLIV INC REGS 4.250% 03/15/2028	513.347
ASR NEDERLAND NV REGS 3.625% 12/12/2028	511.890
SEVERN TRENT UTILITIES FI REGS 4.000% 03/05/2034	510.928
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 3.500% 09/11/2029	507.520
SELP FINANCE SARL REGS 3.750% 08/10/2027	506.750
BRAMBLES USA INC REGS 3.625% 04/02/2033	503.565
ORIX CORP REGS 1.919% 04/20/2026	499.358
CAIXABANK SA REGS VAR RT 06/18/2031	498.262
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 2.750% 06/19/2028	497.724
TITANIUM RUTH HOLDCO LTD REGS 0.950% 06/02/2026	495.990
SNAM SPA REGS 3.250% 07/01/2032	494.265
CTP NV REGS 3.625% 04/13/2032	492.589
ENGIE SA REGS VAR RT 12/31/2049	850.576
GELF BOND ISSUER I SA REGS 3.625% 11/27/2031	448.684
AXA SA REGS VAR RT 10/07/2041	445.916
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 06/21/2030	422.474
CREDIT AGRICOLE SA REGS 4.375% 11/27/2033	417.518
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 11/15/2027	411.321
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ REGS 3.500% 04/04/2028	407.153
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS VAR RT 09/05/2032	404.027
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.250% 05/19/2029	400.905
KBC GROUP NV REGS VAR RT 03/01/2027	398.722
EUROGRID GMBH REGS 2.886% 10/16/2029	398.252
EAST JAPAN RAILWAY CO REGS 3.727% 09/02/2037	396.277
E.ON INTERNATIONAL FINANC REGS 3.500% 09/03/2035	394.365
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 3.125% 06/01/2031	394.140
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.650% 09/03/2033	393.749
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 08/31/2081	379.998
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 1.375% 03/11/2032	361.450
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.750% 09/25/2031	319.574
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 4.608% 08/28/2030	318.710
SUEZ SACA REGS 4.500% 11/13/2033	313.178
MERCEDES-BENZ INTERNATION REGS 3.700% 05/30/2031	309.409
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 08/05/2031	306.035
DVI DEUTSCHE VERMOEGENS- REGS 4.875% 08/21/2030	305.886
EDP SERVICIOS FINANCIEROS REGS 3.500% 07/21/2031	303.048
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV REGS 3.875% 11/19/2031	302.736
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 3.917% 06/03/2035	300.787
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 07/28/2055	300.376
RCI BANQUE SA REGS 3.375% 06/06/2030	299.748
SMURFIT KAPPA TREASURY UL REGS 3.454% 11/27/2032	298.430

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DIGITAL DUTCH FINCO BV REGS 3.875% 09/13/2033	298.228
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.750% 12/10/2032	298.145
EDP SA REGS VAR RT 12/02/2055	298.049
SVENSKA HANDELSBANKEN AB REGS 3.250% 08/19/2032	297.888
LONDON POWER NETWORKS PLC REGS 3.837% 06/11/2037	297.792
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.500% 02/27/2033	297.454
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.625% 10/02/2032	297.028
CREDIT AGRICOLE SA REGS 3.125% 02/26/2032	296.873
A2A SPA REGS 3.250% 05/24/2032	296.761
CTP NV REGS 0.750% 02/18/2027	293.779
AMPRION GMBH REGS 4.000% 09/30/2040	292.323
CBRE OPEN-ENDED FUNDS SCA REGS 0.500% 01/27/2028	285.821
COVIVIO SA/FRANCE REGS 1.125% 09/17/2031	264.232
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	254.700
GENERALI REGS 5.800% 07/06/2032	221.987
BANCO BPM SPA REGS VAR RT 01/17/2030	210.487
BRAMBLES FINANCE PLC REGS 4.250% 03/22/2031	209.721
ENGIE SA REGS 3.625% 01/11/2030	204.922
ELLEVIO AB REGS 4.125% 03/07/2034	204.896
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/20/2036	203.604
AUTOLIV INC REGS 3.625% 08/07/2029	203.553
EDP SA REGS VAR RT 05/27/2055	202.770
ELIA TRANSMISSION BELGIUM REGS 3.625% 01/18/2033	202.752
COVIVIO HOTELS SACA REGS 4.125% 05/23/2033	201.810
UNICAJA BANCO SA REGS VAR RT 06/30/2031	201.166
E.ON SE REGS 3.750% 01/15/2036	200.939
AMVEST RCF CUSTODIAN BV REGS 3.750% 06/11/2031	200.761
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNO REGS VAR RT 06/30/2031	200.337
CIE DE SAINT-GOBAIN SA REGS 3.625% 04/08/2034	200.031
ENGIE SA REGS 4.500% 09/06/2042	199.740
SEVERN TRENT UTILITIES FI REGS 3.875% 08/04/2035	199.657
ELIA TRANSMISSION BELGIUM REGS 3.750% 01/16/2036	199.531
E.ON SE REGS 4.000% 01/16/2040	198.571
CONTACT ENERGY LTD REGS 3.537% 11/03/2032	197.965
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS 3.000% 07/22/2031	197.706
BAWAG PSK BANK FUER ARBEI REGS VAR RT 09/02/2033	197.561
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 09/17/2033	197.533
AUTOLIV INC REGS 3.000% 10/29/2030	197.214
MBANK SA REGS VAR RT 09/21/2027	196.660
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	196.612
ELIA TRANSMISSION BELGIUM REGS 3.500% 10/08/2035	196.581
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.125% 02/22/2033	195.676
STATNETT SF REGS 3.625% 10/21/2038	195.571
VIA OUTLETS BV REGS 3.500% 10/29/2032	195.131
ENGIE SA REGS 4.250% 01/11/2043	193.727

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ENGIE SA REGS 4.250% 03/06/2044	193.416
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 2.375% 11/14/2030	193.281
NERVAL SAS REGS 2.875% 04/14/2032	190.734
GENERALI REGS 2.429% 07/14/2031	190.162
STELLANTIS NV REGS 3.750% 03/19/2036	187.846
KOJAMO OYJ REGS 0.875% 05/28/2029	184.982
VESTEDA FINANCE BV REGS 0.750% 10/18/2031	172.536
GMF SHARE CLASS Z	143.784
NE PROPERTY BV REGS 3.375% 07/14/2027	110.830
CBRE OPEN-ENDED FUNDS SCA REGS 4.750% 03/27/2034	104.110
STELLANTIS NV REGS 4.375% 03/14/2030	103.459
RCI BANQUE SA REGS 4.750% 07/06/2027	102.408
IREN SPA REGS 3.875% 07/22/2032	102.248
ENGIE SA REGS 4.000% 01/11/2035	102.135
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 3.489% 11/24/2031	99.968
CA AUTO BANK SPA/IRELAND REGS 2.750% 07/07/2028	99.948
ENGIE SA REGS 3.875% 03/06/2036	99.826
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 11/13/2033	99.712
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.250% 03/23/2026	99.684
NE PROPERTY BV REGS 3.875% 09/30/2033	99.376
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 12/02/2036	98.832
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.750% 08/07/2035	98.728
EUROGRID GMBH REGS 4.165% EXP 10/16/2040	98.663
VONOVIA SE REGS 4.000% 11/12/2036	98.488
P3 GROUP SARL REGS 3.750% 04/02/2033	98.360
CBRE EUROPE LOGISTICS PAR REGS 3.500% 09/22/2032	97.908
EAST JAPAN RAILWAY CO REGS 4.110% 02/22/2043	97.779
NIDEC CORP REGS 0.046% 03/30/2026	97.727
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.875% 03/23/2030	95.632
SELP FINANCE SARL REGS 0.875% 05/27/2029	92.747
STOREBRAND LIVSFORSIKRING REGS VAR RT 09/30/2051	90.678
Totaal beleggingen	76.186.322

6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

BIJLAGE V

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund

213800JIVR5U5BXOUR62

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische doelstelling of een 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** is vastgesteld. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: 97,28%

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

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

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

Nee

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

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Om te meten in hoeverre dit Fonds de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- Percentage Green Bonds. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative.

Het gemiddelde percentage Green Bonds was over 2025 97,28%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

- Vermeden CO2-emissies met als doelstelling:

- Mitigatie van klimaatverandering. Dit is het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de green bonds van dit Fonds aan klimaatmitigatie.

De ESG-dienstverlener baseert zich op data van de dataleverancier voor green bonds. Deze dataleverancier beoordeelt de gerapporteerde informatie van de uitgevende instelling, inclusief impact cijfers. Wanneer de impactrapportage niet volledig of onduidelijk is, probeert de Beheerder meer informatie te verkrijgen. Indien er geen relevante informatie gerapporteerd wordt of er twijfels bestaan bij de betrouwbaarheid van de gerapporteerde informatie, wordt de impact voor de betreffende obligatie op "0" gezet. De vermeden CO2 emissies, zoals gerapporteerd door de uitgevende instelling, zijn gestandaardiseerd tot metrische ton CO2 (equivalenten) per 1 miljoen geïnvesteerde Euro's (CO2/€mil) en metrische ton CO2 (equivalenten).

Jaarlijkse CO2-emissies vermeden per miljoen geïnvesteerde euro is 31.515 ton CO2 equivalent.

- Uitsluitingsbeleid. Het percentage beleggingen ten opzichte van de benchmark dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid van de Beheerder.

Indicator	2025
Exposure naar normschenders (%)	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	97,28
Vermeden CO2 emissie	31.515

● *... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Er is over 2024 niet gerapporteerd over bovengenoemde duurzaamheidsindicatoren, omdat het Fonds eind 2024 is opgericht en voor 2025 een verlengd boekjaar kent waar 2024 in is opgenomen.

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de
duurzaamheids-
indicatoren van dit
financiële product
worden
verwezenlijkt.

● **Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative

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.

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

Het doel van dit Fonds is het behalen van een positieve impact door middel van impact beleggen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast wordt via het uitsluitingsbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

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

Het Fonds sluit ondernemingen uit die met hun gedrag de normen van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.



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

Ja, dit Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
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 omzetsgrens 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 omzetsgrens 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.) Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

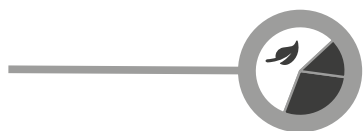


Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Banco de sabadell sa VAR 10/11/2028	Financiële instellingen	2,4	Spanje
Aib group plc VAR 17/11/2027	Financiële instellingen	2,3	Ierland
Tatra banka as VAR 23/04/2028	Financiële instellingen	2,1	Slowakije

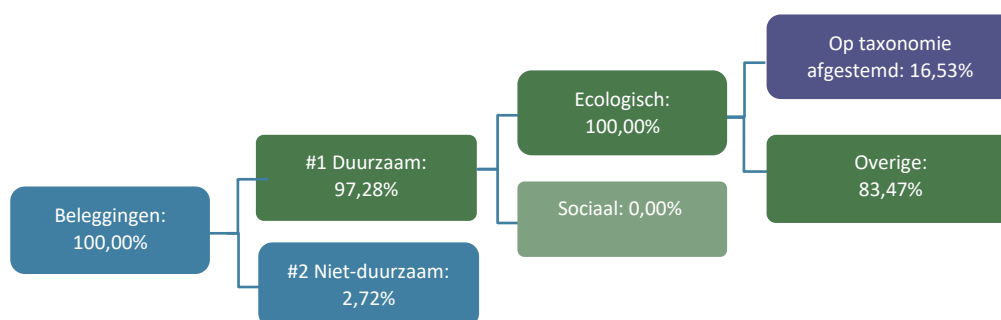
Pko bank polski sa VAR 12/09/2027	Financiële instellingen	1,9	Polen
Lloyds banking group plc VAR 14/05/2032	Financiële instellingen	1,7	Verenigd Koninkrijk
Deutsche bank ag VAR 23/02/2028	Financiële instellingen	1,6	Duitsland
Swedbank ab 2.875% 30/04/2029	Financiële instellingen	1,5	Zweden
Fed caisses desjardins 3.467% 05/09/2029	Financiële instellingen	1,5	Canada
Iberdrola finanzas sau VAR	Nutsvoorzieningen	1,5	Spanje
Bank of ireland group VAR 11/08/2031	Financiële instellingen	1,5	Ierland
Energias de portugal sa VAR 02/08/2081	Nutsvoorzieningen	1,5	Portugal
Volkswagen Leasing GmbH 3.875% 11-OCT-2028	Consumentengoederen	1,4	Duitsland
Banco santander VAR 24/06/2029	Financiële instellingen	1,2	Spanje
Kbc group nv VAR 01/03/2027	Financiële instellingen	1,1	België
Volkswagen Leasing GmbH 4.0% 11-APR-2031	Consumentengoederen	1,1	Duitsland



Wat was het aandeel van duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 97,28%.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	49,2

Nutsvoorzieningen	23,3
Vastgoed	13,5
Consumentengoederen	7,3
Industriële bedrijven	1,4
Consumenten diensten	1,2
Financiële diensten	0,8
Telecommunicatie	0,3
Supranationalen	0,2
Overig	2,8



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

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 16,53% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de green bond data van dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Er is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd op het gerapporteerde percentage.

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

Ja:

in fossiel gas in kernenergie

Nee

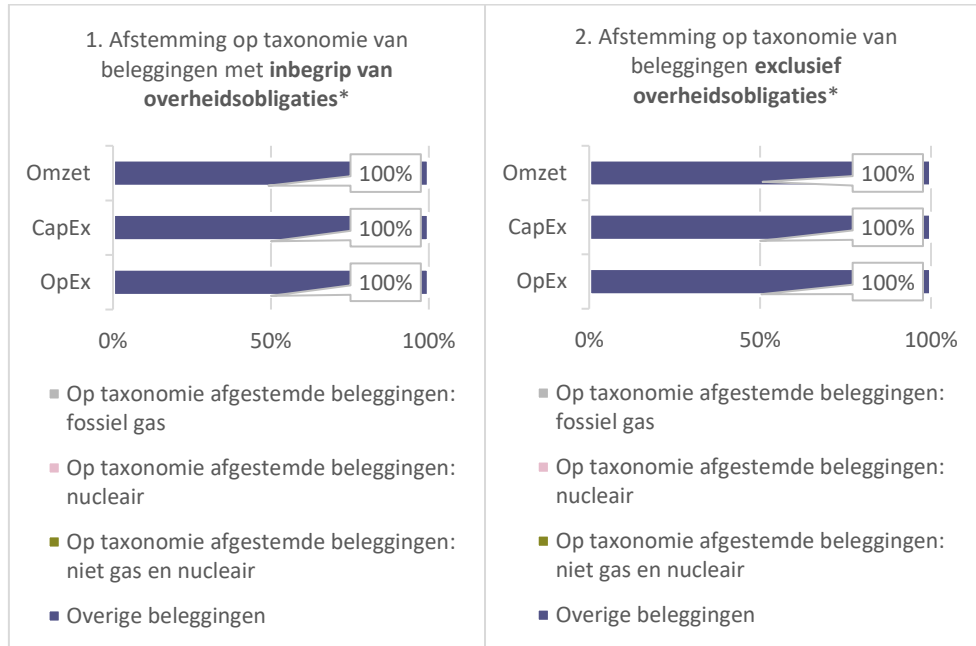
De onderstaande diagrammen geven in blauw het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie* zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, 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.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



*In deze diagrammen omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

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 0,00%.

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

In de voorgaande periode is hierover nog niet gerapporteerd, omdat het Fonds in 2024 is opgericht.

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



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

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxononomie was 83,47%. Het Fonds belegt ook in groene obligaties die niet voldoen aan de criteria van de EU-taxononomie, maar wel voldoen aan het Achmea IM Green Bond Framework. Deze

beleggingen zijn in de portefeuille opgenomen omdat er op dit moment slechts een beperkt aantal groene obligaties op de markt zijn die voldoen aan de criteria van de EU-taxonomie. Ook zijn data omtrent taxonomie alignment is op dit moment beperkt beschikbaar. Het Fonds heeft daarnaast niet-duurzame beleggingen in de portefeuille vanwege efficiënt portefeuillebeheer.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU-Taxononomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



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

Groene obligaties kunnen voor het Fonds gekocht worden, ook als deze nog niet met het raamwerk van de Beheerder beoordeeld zijn. Deze obligaties vallen tijdelijk onder #2 Niet-duurzaam. Als deze obligaties na de beoordeling aan het beoordelingsraamwerk blijken te voldoen, komen ze te vallen onder # 1 Duurzaam. Blijken ze niet aan het beoordelingsraamwerk te voldoen, dan zullen deze weer verkocht worden. Daarnaast is er ruimte voor staatsobligaties, liquide middelen en/of derivaten in het Fonds. Het streven is om het percentage staatsobligaties, liquide middelen en derivaten zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor liquide middelen en derivaten. Voor staatsobligaties is het uitsluitingsbeleid van overheden van landen van toepassing. Zie het hoofdstuk 'Beleggingsdoelstelling en strategie' voor het volledige beleggingsuniversum.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	98,5
Overig	1,5



Welke maatregelen zijn in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

Gedurende 2025 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

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

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



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

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame doelstelling behaalt.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds te behalen, omdat een benchmark niet gericht is op klimaatmitigatie. De benchmark wijkt daarom wat betreft performance af van het Fonds.

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 Euro Corporate Green Bond Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 27 november 2024 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

