

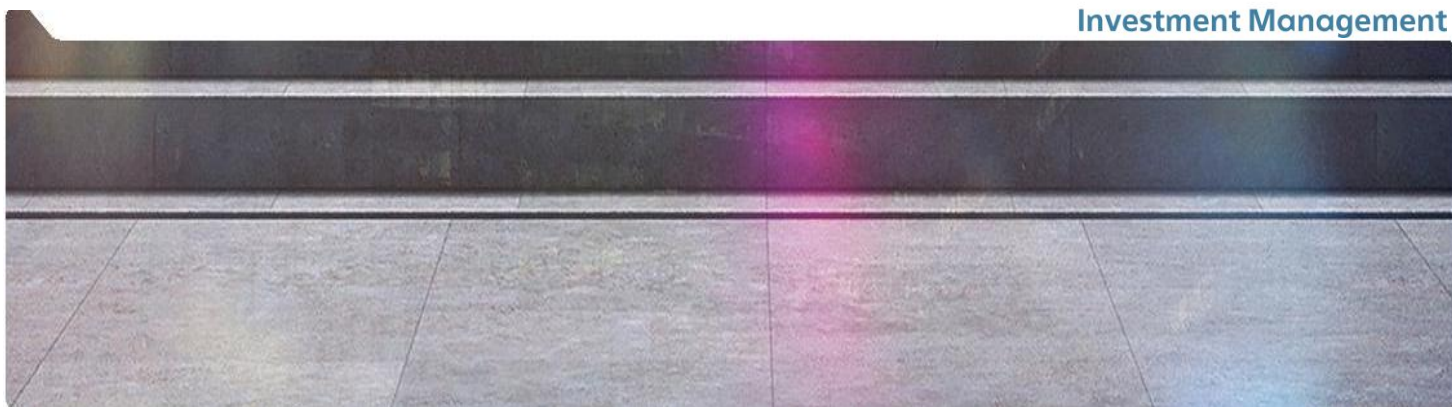


Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund

Jaarverslag 2025

achmea 

Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	5
3.1	Algemeen	5
3.2	Kerncijfers	5
3.3	Structuur	7
3.4	Doelstelling en beleid	7
3.5	Status per balansdatum	7
3.6	Ontwikkelingen	8
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	10
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	11
3.9	Risicobeheer	12
3.10	Hefboomfinanciering	15
3.11	Personeel en beloning	15
3.12	Gebeurtenissen na balansdatum	17
4	Jaarrekening	18
4.1	Balans	18
4.2	Winst- en verliesrekening	19
4.3	Kasstroomoverzicht	20
4.4	Toelichting algemeen	21
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	21
4.6	Toelichting op de balans	24
4.7	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	29
4.8	Beleggingsrisico	31
4.9	Gelieerde partijen	34
4.10	Resultaatbestemming	34
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	34
5	Overige gegevens	35
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	35
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	35
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	35
6	Bijlagen	39
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	39
6.2	Bijlage 2 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	40

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201

1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Atrium, 4th Floor, South Tower

Parnassusweg 717

1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Euro Inflation Linked 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.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 maart 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is 60% Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een rendement te behalen, dat hoger is dan de benchmark.

Valutabeleid

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

Prospectus

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

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 aan van het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436221
Inceptiedatum	1 maart 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fond
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	60% Bloomberg Barclays Global Inflation Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2025 is er één (2024: 2) Participant in het Fonds aanwezig.

3.2 Kerncijfers

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

KERNCIJFERS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	38.717.912	141.310.870	116.091.959	98.593.119	116.395.932
Aantal uitstaande participaties	368.916	1.325.665	1.065.097	937.898	967.248
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	104,95	106,60	109,00	105,12	120,34
Lopende kosten factor	0,25%	0,28%	0,31%	0,30%	0,29%
Portefeuille omloopfactor	27,15%	39,65%	52,70%	58,03%	30,70%

BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	-1,55%	-2,20%	3,69%	-12,65%	6,76%
Benchmark	-1,81%	2,08%	4,44%	-12,38%	7,03%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	-2,90	-2,10	3,98	-15,22	7,62
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,49	0,80	0,57	0,55	0,49
2) waardeveranderingen	-4,12	-2,60	3,74	-15,41	7,45
3) kosten	-0,27	-0,30	-0,33	-0,36	-0,32

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

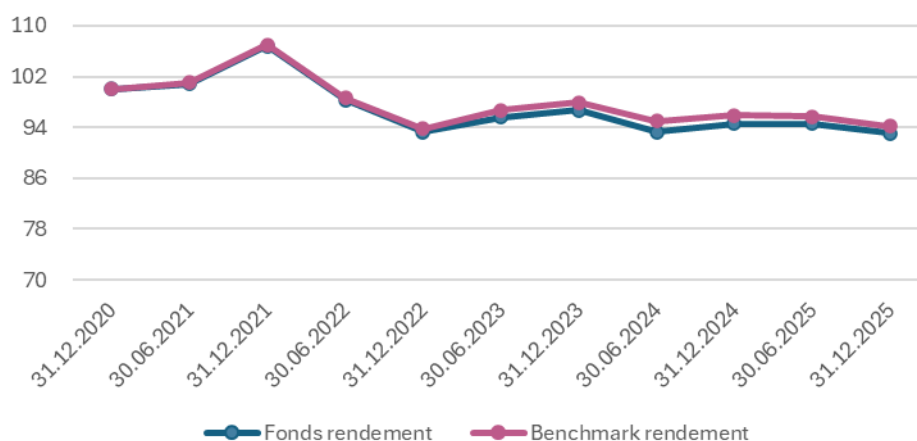
PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-1,55%	-0,06%	-1,42%	0,55%
Rendement Benchmark	-1,81%	0,14%	-1,19%	0,69%
Standaarddeviatie Fonds		4,39%	7,87%	6,79%
Standaarddeviatie Benchmark		4,28%	7,88%	6,74%
Tracking Error		0,57%	0,49%	0,50%

Toelichting bovenstaande tabel

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

RENDEMENT



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

3.3 Structuur

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

3.3.1 Juridisch

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

3.3.2 Fiscaal

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

3.3.3 Bewaarder

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

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

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

3.3.4 Beheer en bewaarovereenkomst

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

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

3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor jaarlijkse 35 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 2% uitkomen.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 38,7 miljoen (2024: € 141,3 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 102,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met - € 100,9 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 2,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 0,9 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 104,95 (2024: € 106,60) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van -1,55% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,81% gerealiseerd.

3.6 Ontwikkelingen

3.6.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

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

Geopolitiek in de schijnwerper

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

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

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

3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

Economische groei zet door in 2026

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

Een nieuwe ervaring van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelshellingen hebben geleid tot de hoogste hellingen 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 hellingen 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 ervaring van de inflatie in 2026 is een ander risico, zeker nu er grote druk op de Amerikaanse centrale bank wordt uitgeoefend om het monetaire beleid verder te versoepelen. Tegelijkertijd blijven overheden grote begrotingstekorten lopen, wat kan leiden tot onrust op de obligatiemarkten.

Geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van - € 1.709.546 (2024: - € 2.694.082) en behaalde een beleggingsresultaat van -1,55% (2024: - 2,20%).

Marktontwikkelingen

2025 stond in het teken van aanhoudende geopolitieke spanningen en ingrijpende veranderingen in de wereldeconomie.

Het jaar begon met de inauguratie van Donald Trump. Kort daarna volgden de Duitse federale verkiezingen en de historische hervorming van de Schuldenbremse, waarmee de strikte limiet op nieuwe overheidsschulden deels werd versoepeld. In april kondigde de Amerikaanse regering een reeks importheffingen aan, door Trump omschreven als "Liberation Day", wat de wereldhandel onder druk zette. Na de zomer escaleerde de politieke chaos in Frankrijk, met wisselende minderheidsregeringen en een daaropvolgende downgrade van de Franse kredietwaardering naar A+ door Fitch en later ook S&P. Tegelijkertijd kende de Verenigde Staten de langste federale overheidsshutdown uit de geschiedenis, met forse ontwrichting van publieke diensten en aanzienlijke economische schade tot gevolg. Gedurende het hele jaar bleven de oorlog in Oekraïne, het conflict in Gaza en de 12-daagse oorlog tussen Iran en Israël de financiële en energiemarkten verstoren.

De combinatie van geopolitieke onzekerheid, hogere schulduitgiftes en een sterkere groei in de eurozone zorgde voor een duidelijke stijging van de rente. De Duitse 10-jaarsrente klom met circa 50 basispunten naar 2,85%, het hoogste niveau in jaren. Inflatie in Europa daalde van 2,4% naar 1,9% in 2025 maar inflatieverwachtingen in de Europese obligatiemarkten bleven nagenoeg onveranderd. Zo daalde de 10-jaars Duitse breakeven inflatie van 1,78% naar 1,75%. De yield curve versteelde fors, het verschil tussen de 10- en 30-jaarsrente nam met ruim 40 basispunten toe. Tegelijkertijd convergeerden de renteversillen tussen eurolanden verder. Obligaties van landen aan de periferie van de eurozone, met relatief sterkere groei en gezondere begrotingssituaties, leverden de beste rendementen binnen de eurozone. De ECB verlaagde haar depositorente in 2025 in totaal vier keer naar 2% omdat de inflatie stabiel rond de 2% doelstelling bleef. Hiermee lijkt de versoepelingscyclus ten einde te zijn gekomen.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde beter dan de benchmark. De outperformance kwam voornamelijk door diverse duratieposities, een versteiling van de yieldcurve en een overweging in periferie- en semi-corelanden.

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 speerpuntthema'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 speerpuntthema'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 speerpuntthema'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 speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

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

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

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

3.7.2 Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

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

3.9 Risicobeheer

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

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

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

3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Door het beleggingsbeleid loopt het Fonds geen valutarisico. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds zich als artikel 6 en loopt daarmee geen duurzaamheidsrisico's.

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 FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
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.	Hoog	Gemiddeld	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.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
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.
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.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

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 FINACIËLE 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 terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de werkgroep geïmplementeerd.

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

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

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

Totale beloning

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

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

Identified Staff

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

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

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

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

3.12 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 27 februari 2026 is tegen de koers close of business van 26 februari 2026 de laatste participant uitgetreden uit het Fonds. De Beheerder ziet geen commerciële mogelijkheden voor nieuwe Participanten voor het Fonds. Met die achtergrond hebben de Beheerder en de Bewaarder op 6 maart besloten het Fonds per 31 december 2026 te vereffen en te liquideren.

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	38.579.307	140.723.671
Obligaties		38.577.747	140.526.253
Futures		1.560	197.418
Vorderingen	4.6.2	123.208	506.753
Overige vorderingen		123.208	506.753
Overige activa	4.6.3	34.807	238.440
Liquide middelen		34.807	238.440
Totaal activa		38.737.322	141.468.864
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	38.717.912	141.310.870
Inbreng participanten		39.732.641	140.616.053
Overige reserves		694.817	3.388.899
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		-1.709.546	-2.694.082
Beleggingen	4.6.1	3.250	98.651
Futures		3.250	98.651
Kortlopende schulden	4.6.5	16.160	59.343
Overige schulden		16.160	59.343
Totaal passiva		38.737.322	141.468.864

4.2 Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1	864.045	1.018.435
Interest		866.005	956.889
Overige		-1.960	61.546
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	-2.427.278	-3.336.879
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-8.386.920	2.221.489
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5.959.642	-5.558.368
Overig resultaat	4.7.3	10.992	9.807
Overige opbrengsten		10.992	9.807
Totaal opbrengsten		-1.552.241	-2.308.637
LASTEN			
Lasten	4.7.4	157.305	385.445
Beheervergoeding		112.726	274.031
Servicevergoeding		43.838	109.673
Transactiekosten		741	1.091
Overige		-	650
Totaal lasten		157.305	385.445
Netto resultaat		-1.709.546	-2.694.082

4.3 Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		100.679.779	-27.878.559
Netto resultaat		-1.709.546	-2.694.082
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	8.386.920	-2.221.489
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-5.959.642	5.558.368
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-20.883.788	-60.274.860
Verkopen van beleggingen	4.6.1	120.505.473	31.872.499
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	383.546	-119.852
Mutatie overige schulden	4.6.5	-43.183	857
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-100.883.412	27.912.993
Inbreng participanten	4.6.4	11.775.543	32.914.721
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-112.658.955	-5.001.728
Totaal netto kasstroom		-203.633	34.434
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		238.440	204.006
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		34.807	238.440

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 maart 2017 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Fonds Achmea IM Inflation Linked Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

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

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

Discontinuïteit

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, met name de RJ 615 Beleggingsinstellingen. In relatie met het besluit van de Beheerder en de juridisch eigenaar om het Fonds per 31 december 2026 te liquideren en te vereffenen is de jaarrekening 2025 opgesteld op basis van discontinuïteit. Het Fonds zal naar verwachting kunnen voldoen aan al haar verplichtingen tot en met het moment van de liquidatie en vereffening. De jaarrekening 2025 is opgemaakt op basis van dezelfde grondslagen als voorgaand boekjaar met toepassing van RJ 170.104. De liquidatie van het Fonds is toegelicht in het bestuursverslag.

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.

Futures

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

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	140.526.253	98.767	140.625.020
Aankopen/verstrekkingen	20.705.927	177.861	20.883.788
Verkopen/aflossingen	-119.914.217	-591.256	-120.505.473
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.740.216	312.938	-2.427.278
Stand einde huidig boekjaar	38.577.747	-1.690	38.576.057
Stand begin vorig boekjaar	115.658.486	-98.948	115.559.538
Aankopen/verstrekkingen	59.397.455	877.405	60.274.860
Verkopen/aflossingen	-31.045.119	-827.380	-31.872.499
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.484.569	147.690	-3.336.879
Stand einde vorig boekjaar	140.526.253	98.767	140.625.020

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 27,15% (2024: 39,65%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	38.577.747	38.577.747
Futures	-1.690	-1.690
Stand einde huidig boekjaar	38.576.057	38.576.057
Obligaties	140.526.253	140.526.253
Futures	98.767	98.767
Stand einde vorig boekjaar	140.625.020	140.625.020

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.560	197.418
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-3.250	-98.651
Totaal	-1.690	98.767

FUTURES PER 31-12-2025

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-OAT FUTURE (EUX) EXP MAR 26	-4	-482.360	6-3-2026	-640
EURO-BUND FUTURE (EUX) EXP MAR 26	6	765.420	6-3-2026	-2.610
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX) EXP MAR 26	-1	-110.120	6-3-2026	1.560
Totaal				-1.690

FUTURES PER 31-12-2024

	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BUND FUTURE (EUX)	28	3.731.560	6-3-2025	-66.348
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	-22	-2.908.840	6-3-2025	172.840
EURO-OAT FUTURE (EUX)	-16	-1.973.280	6-3-2025	24.578
LONG GILT FUTURE (ICF)	-13	1.452.808	27-3-2025	-32.303
Totaal				98.767

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen interest	123.208	506.753
Totaal	123.208	506.753

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

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

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 4.306 (2024: € 157.277) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

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

INBRENG VAN PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	140.616.053	112.703.060
Ingebracht door participanten	11.775.543	32.914.721
Terugbetaald aan participanten	-112.658.955	-5.001.728
Stand einde boekjaar	39.732.641	140.616.053

VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	3.388.899	-561.296
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	-2.694.082	3.950.195
Stand einde boekjaar	694.817	3.388.899

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	-2.694.082	3.950.195
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	2.694.082	-3.950.195
Resultaat lopend boekjaar	-1.709.546	-2.694.082
Stand einde boekjaar	-1.709.546	-2.694.082

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	1.325.665	1.065.097
Ingebracht aan participaties	111.057	308.148
Terugbetaald aan participaties	-1.067.806	-47.580
Stand einde boekjaar	368.916	1.325.665

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	38.717.912	141.310.870	116.091.959
Aantal uitstaande participaties	368.916	1.325.665	1.065.097
Intrinsieke waarde per participatie	104,95	106,60	109,00

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenfondsen	38.717.912	141.287.994
Premiepensioeninstelling	-	22.876
Totaal	38.717.912	141.310.870

4.6.5 Kortlopende schulden
De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheervergoeding	11.635	42.727
Te betalen servicevergoeding	4.525	16.616
Totaal	16.160	59.343

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

4.6.6 Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 103% (2024: 107%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	103%	107%
Fondsvermogen	38.717.912	141.310.870
Obligaties	38.577.747	140.526.253
Futures	1.357.900	10.066.488
Vreemde Valuta	6.830	154.765
Blootstelling conform bruto methode	39.942.477	150.747.506

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103% (2024: 107%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103%	107%
Fondsvermogen	38.717.912	141.310.870
Obligaties	38.577.747	140.526.253
Futures	1.357.900	10.066.488
Liquide middelen	27.977	83.675
Vreemde Valuta	6.830	154.765
Blootstelling conform netto methode	39.970.454	150.831.181

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)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Valutareresultaten	-7.784	51.513
Rente rekening-courant	5.824	10.033
Totaal	-1.960	61.546

4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

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

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.153	3.254.817
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-8.803.468	-983.303
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	568.356	789.305
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-154.961	-839.330
Totaal gerealiseerde waardeverandering	-8.386.920	2.221.489
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	6.181.891	245.235
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-121.792	-6.001.318
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	100.211	456.604
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-200.668	-258.889
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	5.959.642	-5.558.368

4.7.3 Overig resultaat

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

OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Resultaat op- en afslagen	10.992	9.794
Overige opbrengsten	-	13
Totaal	10.992	9.807

4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

LASTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	112.726	274.031
Servicevergoeding	43.838	109.673
Transactiekosten	741	1.091
Overige kosten	-	650
Totaal	157.305	385.445

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

Servicevergoeding

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

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

Transactiekosten

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

Lopende kosten factor

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

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,25% (2024: 0,28%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,18%	0,20%	0,18%
Servicevergoeding	0,07%	0,08%	0,07%
Lopende kosten factor	0,25%	0,28%	0,25%

Door de in rekening gebrachte BTW (tot 15 juli 2024) is de Lopende kosten factor 2024 niet in overeenstemming met het in het Prospectus genoemde percentage.

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;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

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.

Duurzaamheidsrisico

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

Portefeuillerisico

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

Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	38.577.747	140.526.253
Waarde van derivaten	1.560	197.418
Waarde van vorderingen	123.208	506.753
Liquide middelen	34.807	238.440
Maximale kredietrisico	38.737.322	141.468.864

OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	23.094.044	60%	73.264.659	52%
AA	-	-	67.261.594	48%
A	15.483.703	40%	-	-
Totaal	38.577.747	100%	140.526.253	100%

OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Duitsland	23.094.044	60%	72.377.567	52%
Frankrijk	15.483.703	40%	67.261.594	47%
Supranationaal	-	-	887.092	1%
Totaal	38.577.747	100%	140.526.253	100%

OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Euro	38.577.747	100%	140.526.253	100%
Totaal	38.577.747	100%	140.526.253	100%

POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2025	31-12-2024
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.500% 04/15/2030	30,75%	19,82%
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2046	15,34%	12,08%
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2033	13,56%	4,40%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 1.850% 07/25/2027	5,96%	6,78%
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.100% 03/01/2029	5,61%	0,02%

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

INZICHT RENTERISICO

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	1,34%	0,89%
Coupon rendement	0,95%	0,76%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,5	8,5
Modified duration	8,8	7,9

4.9 Gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

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

4.10 Resultaatbestemming

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

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 27 februari 2026 is tegen de koers close of business van 26 februari 2026 de laatste participant uitgetreden uit het Fonds. De Beheerder ziet geen commerciële mogelijkheden voor nieuwe Participanten voor het Fonds. Met die achtergrond hebben de Beheerder en de Bewaarder op 6 maart besloten het Fonds per 31 december 2026 te vereffen en te liquideren.

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Inflation Linked 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 Inflation Linked 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 Inflation Linked 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 Inflation Linked 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 gerede 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 gerede 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)
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.500% 04/15/2030	11.906.342
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2046	5.939.466
DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK I REGS 0.100% 04/15/2033	5.248.236
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.850% 07/25/2027	2.308.673
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.100% 03/01/2029	2.173.000
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 3.150% 07/25/2032	1.930.870
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.800% 07/25/2040	1.821.304
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.700% 07/25/2030	1.518.157
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.100% 07/25/2031	1.282.078
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.100% 07/25/2036	1.125.788
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.600% 07/25/2034	891.858
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.100% 07/25/2047	789.163
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.100% 07/25/2038	639.251
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.100% 07/25/2053	514.103
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.950% 07/25/2043	489.458
Totaal beleggingen	38.577.747

6.2 Bijlage 2 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 Inflation Linked Bond Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 8 april 2026



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

