

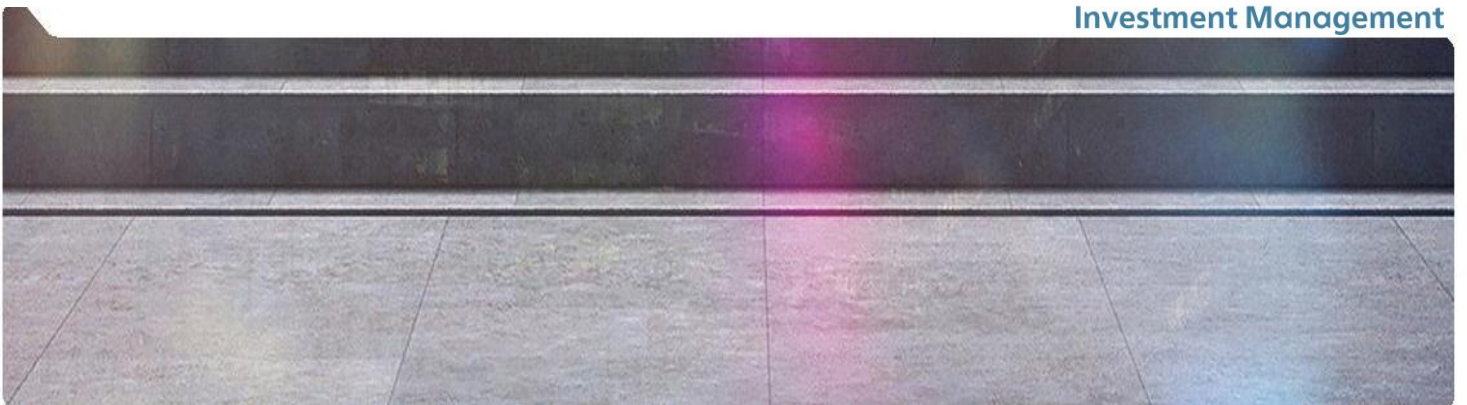


# Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Jaarverslag 2025

**achmea** 

Investment Management



# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene gegevens</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Bestuursverslag</b>	<b>5</b>
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	12
3.9	Risicobeheer	13
3.10	Hefboomfinanciering	16
3.11	Personeel en beloning	17
3.12	Beloning externe vermogensbeheerder	18
3.13	Gebeurtenissen na balansdatum	19
<b>4</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>20</b>
4.1	Balans	20
4.2	Winst- en verliesrekening	21
4.3	Kasstroomoverzicht	22
4.4	Toelichting algemeen	23
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	23
4.6	Toelichting op de balans	27
4.7	Toelichting op de winst- en verliesrekening	33
4.8	Beleggingsrisico	35
4.9	Gelieerde partijen	39
4.10	Resultaatbestemming	40
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	40
<b>5</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>41</b>
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	41
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	41
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
<b>6</b>	<b>Bijlagen</b>	<b>45</b>
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	45
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	58
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	68

# 1 Algemene gegevens

## Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

## Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

## Juridisch eigenaar

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

## Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201

1076 GR Amsterdam

## Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

## Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

## Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

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

Parnassusweg 717

1077 DG Amsterdam

## 2 Profiel

### Juridische status

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (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

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

### Toezicht

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

### Verhandelbaarheid

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

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged).

### Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van 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](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)).

## 3 Bestuursverslag

### 3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

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

#### ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436429
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited.

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

Op 31 december 2025 zijn er veertien (2024: 14) Participanten in het Fonds aanwezig.

### 3.2 Kerncijfers

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

#### KERNCIJFERS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	463.613.391	440.533.073	439.947.120	317.885.615	203.289.938
Aantal uitstaande participaties	372.059	395.745	416.013	330.526	168.189
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.246,08	1.113,18	1.057,53	961,76	1.208,70
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,40%	0,46%	0,48%
Portefeuille omloopfactor	57,89%	49,45%	87,34%	80,74%	35,71%

## BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	11,94%	5,26%	9,96%	-20,43%	-2,92%
Benchmark	12,01%	4,68%	8,43%	-20,14%	-2,82%
Resultaat per participatie (in euro's) <sup>1</sup>	132,43	56,26	102,68	-246,94	-36,31
Waarvan uit:					
1) inkomsten	47,25	63,68	54,35	84,41	68,31
2) waardeveranderingen	88,74	-4,11	52,29	-324,56	-98,47
3) kosten	-3,56	-3,31	-3,96	-6,78	-6,15

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

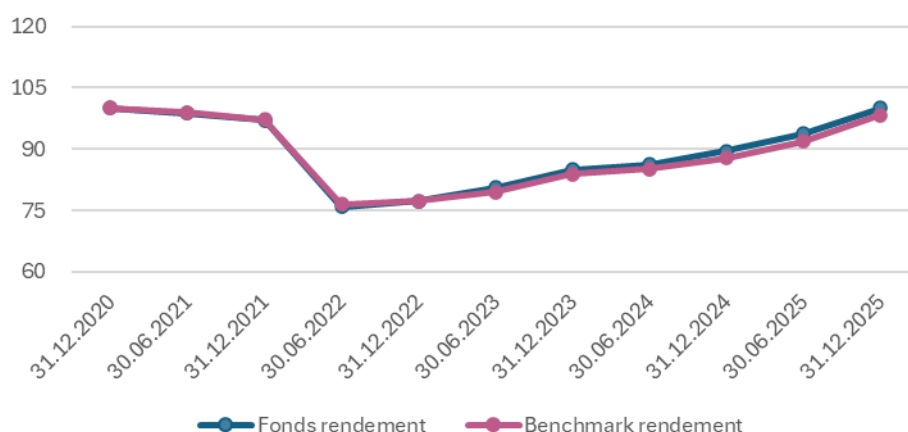
## PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	11,94%	9,01%	0,02%	1,67%
Rendement Benchmark	12,01%	8,33%	-0,27%	1,99%
Standaarddeviatie Fonds		6,71%	9,47%	9,91%
Standaarddeviatie Benchmark		6,38%	9,09%	8,61%
Tracking Error		1,00%	0,95%	2,23%

### Toelichting bovenstaande tabel

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

## RENDEMENT



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

### 3.3 Structuur

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

#### 3.3.1 Juridisch

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

#### 3.3.2 Fiscaal

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

#### 3.3.3 Bewaarder

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

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

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

#### 3.3.4 Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

### 3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

### 3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 463,6 miljoen (2024: € 440,5 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 23,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uittreden van participanten met - € 27,7 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 18,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 34 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 1.246,08 (2024: € 1.113,18) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 11,94% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 12,01% 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 oploeiende 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 opleving van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelshellingen hebben geleid tot de hoogste heffingen sinds de jaren dertig van de vorige eeuw. De onduidelijkheid over toekomstige tarieven in 2026 blijft dus groot. Per saldo blijven de handelsspanningen groot en is de kans op nieuwe heffingen en tegenmaatregelen aanzienlijk. Dit blijft een belangrijk risico voor de wereldhandel. Ook de geopolitieke risico's blijven groot. Maar geopolitieke risico's hebben vaak nauwelijks een blijvend effect op de financiële markten, tenzij dit leidt tot een verandering in het economische regime. Een opleving van de inflatie in 2026 is een ander risico, zeker nu er grote druk op de Amerikaanse centrale bank wordt uitgeoefend om het monetaire beleid verder te versoepelen. Tegelijkertijd blijven overheden grote begrotingstekorten lopen, wat kan leiden tot onrust op de obligatiemarkten.

### 3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 50.795.105 (2024: € 22.885.180) en behaalde een beleggingsresultaat van 11,94% (2024: 5,26%).

### Marktontwikkelingen

Het jaar 2025 pakte positief uit voor obligaties uit opkomende markten in harde valuta. Deze beleggingscategorie bewees haar veerkracht in een jaar dat werd gedefinieerd door geopolitieke verschuivingen, handelsconflicten en een kantelend monetair beleid. Het uiteindelijke resultaat was een verkrapping van de kredietopslagen, terwijl de dalende Amerikaanse staatsrente bijdroeg aan het positieve rendement.

De start van het jaar was echter verre van zorgeloos. In het eerste kwartaal hielden beleggers hun adem in voor de implicaties van de nieuwe Trump-administratie. De onzekerheid over handelstarieven domineerde het sentiment en leidde eerder tot een spreadverwijding. Toch bleef de markt overeind dankzij de Amerikaanse rentedaling, wat de spreadverwijding meer dan compenseerde. Toen de aangekondigde tarieven op Mexico, Canada en China daadwerkelijk werden ingevoerd en India en Brazilië te maken kregen met cumulatieve heffingen tot 50%, werden deze economieën gedwongen hun exportmarkten versneld te diversifiëren. Hoewel dit lokaal tot onrust leidde, bleef de bredere markt stabiel. In het tweede kwartaal herstelde de markt, gesteund door sterke fundamentals en een terugkerende kapitaalinstroom. Ecuador ontpopte zich in deze periode tot de absolute uitblikker, gedreven door de verkiezingsoverwinning van de pro-Amerikaanse president Daniel Noboa. De grote ommekeer vond plaats in september. De Federal Reserve voerde haar eerste renteverlaging van het jaar door, een signaal dat de neerwaartse druk op de dollar vergrootte en de financieringskosten voor opkomende landen verlaagde. Deze rugwind was direct voelbaar in het derde kwartaal. High yield-obligaties namen het voortouw, waarbij Venezuela profiteerde van herstelde olie-exporten en de marktbrede spreadcompressie zelfs landen als Bolivia en Libanon omhoogstuwde. In de laatste maanden van het jaar zorgden politieke successen, onder andere in Argentinië, voor een verdere rally. Tegelijkertijd zorgde de aankondiging van de Fed om de kwantitatieve verkrapping per december te beëindigen voor extra liquiditeit en vertrouwen.

Ondanks deze triomfen was 2025 geen onverdeeld succesverhaal voor elk land. Terwijl de dalende olieprijs een zegen was voor importeurs zoals India, moesten olieproducenten in de Golfregio hun schuldemissies opvoeren. Specifieke landen zoals Senegal en Trinidad en Tobago bleven achter door interne beleidsfouten en economische krimp.

### Rendementsontwikkeling

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Legal & General Investment Management (LGIM), een gespecialiseerde externe vermogensbeheerder. Het Fonds presteerde in 2025 slechter dan de benchmark. Deze underperformance is grotendeels toe te schrijven aan de cash drag van het onderpand voor de valuta afdekking. De sterke daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro heeft een negatief effect gehad op het relatieve rendement, omdat het onderpand in Amerikaanse dollar wordt aangehouden.

### 3.6.4 Beleggingsbeleid komend jaar

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

## 3.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

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

### 3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

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

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

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

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

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

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

### Instrumenten

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

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

### Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

### Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

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

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

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

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

### 3.7.2 Duurzaamheid

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

### SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

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

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

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

### EU Taxonomie

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

### EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

#### Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- controle van corruptie.

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

#### Verantwoording

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

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

### 3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

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

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

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

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

### 3.9 Risicobeheer

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

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

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

#### 3.9.1 Financiële risico's

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

Het Fonds belegt in euro en dollar genoteerde staatsobligaties in opkomende landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

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

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

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Marktrisico</b>				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
<b>Kredietrisico</b>				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
<b>Renterisico</b>				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
<b>Liquiditeitsrisico</b>				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
<b>Inflatierisico</b>				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
<b>Concentratierisico</b>				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
<b>Duurzaamheidsrisico</b>				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	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 uitsluitingsbeleid.

### 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 NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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

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

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

### 3.10 hefboomfinanciering

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

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

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

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

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

### 3.11 Personeel en beloning

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

#### Variabele beloning

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

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

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

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

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

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

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

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

### Totale beloning

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

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

### Identified Staff

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

### TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

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

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

### 3.12 Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Van de externe vermogensbeheerder heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen. Voor het verslagjaar 2024 heeft de externe vermogensbeheerder bevestigd dat:

"The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV."

### 3.13 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 31 maart 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

## 4 Jaarrekening

### 4.1 Balans

#### BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>452.044.083</b>	<b>424.092.969</b>
Obligaties		444.301.358	417.366.720
Valutatermijncontracten		7.742.725	6.726.249
<b>Vorderingen</b>		<b>7.374.393</b>	<b>13.865.143</b>
Uit hoofde van effectentransacties		-	2.214.005
Overige vorderingen	<b>4.6.2</b>	7.374.393	11.651.138
<b>Overige activa</b>	<b>4.6.3</b>	<b>20.003.005</b>	<b>19.600.873</b>
Liquide middelen		20.003.005	19.600.873
<b>Totaal activa</b>		<b>479.421.481</b>	<b>457.558.985</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>4.6.4</b>	<b>463.613.391</b>	<b>440.533.073</b>
Inbreng participanten		368.860.680	396.575.467
Overige reserves		43.957.606	21.072.426
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		50.795.105	22.885.180
<b>Beleggingen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>616.034</b>	<b>16.395.375</b>
Valutatermijncontracten		616.034	16.395.375
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>15.192.056</b>	<b>630.537</b>
Uit hoofde van effectentransacties		6.529.314	-
Overige schulden	<b>4.6.5</b>	8.662.742	630.537
<b>Totaal passiva</b>		<b>471.028.392</b>	<b>457.558.985</b>

## 4.2 Winst- en verliesrekening

### WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.7.1</b>	<b>18.093.001</b>	<b>25.645.934</b>
Interest		24.740.923	24.400.337
Overige		-6.647.922	1.245.597
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>	<b>4.7.2</b>	<b>34.037.482</b>	<b>-1.672.994</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		36.257.982	-15.538.093
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-2.220.500	13.865.099
<b>Overig resultaat</b>	<b>4.7.3</b>	<b>30.666</b>	<b>257.377</b>
Overige opbrengsten		30.666	257.377
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>52.161.149</b>	<b>24.230.317</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Lasten</b>	<b>4.7.4</b>	<b>1.366.044</b>	<b>1.345.137</b>
Beheervergoeding		911.525	901.345
Servicevergoeding		449.203	436.606
Transactiekosten		5.316	7.186
<b>Totaal lasten</b>		<b>1.366.044</b>	<b>1.345.137</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>50.795.105</b>	<b>22.885.180</b>

## 4.3 Kasstroomoverzicht

### KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>19.723.829</b>	<b>18.160.932</b>
Netto resultaat		50.776.788	22.885.180
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-4.342.361	-5.898.186
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	2.220.500	-13.865.099
Aankopen van beleggingen	4.6.4	-124.891.007	-78.412.009
Verkopen van beleggingen	4.6.4	83.300.730	102.430.206
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.6.4	8.743.319	-1.993.284
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	4.276.745	-5.133.398
Mutatie overige schulden	4.6.5	8.032.205	-1.852.478
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-27.714.787</b>	<b>-22.299.227</b>
Inbreng participanten	4.6.4	7.061.347	8.076.616
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-34.776.134	-30.375.843
<b>Totaal netto kasstroom</b>		<b>402.132</b>	<b>-4.138.295</b>
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		19.600.873	23.739.168
<b>Totaal liquide middelen eind van het boekjaar</b>		<b>20.003.005</b>	<b>19.600.873</b>

## 4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

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

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. De Beheerder is met de vermogensbeheerder een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

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

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

## 4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

### Schattingen en veronderstellingen

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

### Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

### Vreemde valuta

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

### OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

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

### 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.

#### Valutatermijncontracten

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

### Transactiekosten

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

## Overige activa

### Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. 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	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	417.366.720	-9.669.126	407.697.594
Aankopen/verstrekkingen	124.909.324	7.052.300.061	7.177.209.385
Verkopen/aflossingen	-83.300.730	-7.084.215.682	-7.167.516.412
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-14.673.956	48.711.438	34.037.482
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>444.301.358</b>	<b>7.126.691</b>	<b>451.428.049</b>
Stand begin vorig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Aankopen/verstrekkingen	78.412.009	11.182.288.571	11.260.700.580
Verkopen/aflossingen	-102.430.206	-11.160.852.292	-11.263.282.498
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33.215.910	-34.888.904	-1.672.994
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>417.366.720</b>	<b>-9.669.126</b>	<b>407.697.594</b>

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 57,89% (2024: 49,45%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

#### WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	444.301.358	-	444.301.358
Valutatermijncontracten	-	7.126.691	7.126.691
<b>Stand einde huidig boekjaar</b>	<b>444.301.358</b>	<b>7.126.691</b>	<b>451.428.049</b>
Obligaties	417.366.720	-	417.366.720
Valutatermijncontracten	-	-9.669.126	-9.669.126
<b>Stand einde vorig boekjaar</b>	<b>417.366.720</b>	<b>9.669.126-</b>	<b>407.697.594</b>

## STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.742.725	6.726.249
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-616.034	-16.395.375
<b>Totaal</b>	<b>7.126.691</b>	<b>-9.669.126</b>

### VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	458.029.610	USD	-450.867.220	6-1-2026	7.162.390
USD	1.189.405	EUR	-1.201.293	6-1-2026	-11.888
EUR	1.078.504	USD	-1.069.386	6-1-2026	9.117
USD	451.346.098	EUR	-451.933.107	6-1-2026	-587.008
EUR	450.733.101	USD	-450.161.884	3-2-2026	571.217
USD	7.683.176	EUR	-7.700.101	3-2-2026	-16.924
EUR	8.824.140	USD	-8.824.353	3-2-2026	-213
<b>Totaal</b>	<b>1.378.884.034</b>		<b>-1.371.757.344</b>		<b>7.126.691</b>

### VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	149.850.625	USD	-153.245.773	3-1-2025	-3.395.148
EUR	149.824.450	USD	-153.242.878	3-1-2025	-3.418.428
EUR	149.836.829	USD	-153.242.878	3-1-2025	-3.406.049
EUR	2.448.608	USD	-2.489.619	3-1-2025	-41.011
EUR	3.573.118	USD	-3.573.153	3-1-2025	-35
USD	6.269.435	EUR	-6.130.541	3-1-2025	138.894
USD	6.269.435	EUR	-6.129.886	3-1-2025	139.549
USD	6.269.436	EUR	-6.129.992	3-1-2025	139.444
USD	8.728.151	EUR	-8.545.417	3-1-2025	182.734
USD	144.896.183	EUR	-142.851.646	3-1-2025	2.044.537
USD	144.894.254	EUR	-142.848.261	3-1-2025	2.045.993
USD	144.894.254	EUR	-142.859.156	3-1-2025	2.035.098
EUR	142.660.987	USD	-144.705.113	5-2-2025	-2.044.126
EUR	142.657.419	USD	-144.703.187	5-2-2025	-2.045.768
EUR	142.658.761	USD	-144.703.186	5-2-2025	-2.044.425
USD	9.433.222	EUR	-9.433.607	5-2-2025	-385
<b>Totaal</b>	<b>1.355.165.167</b>		<b>-1.364.834.293</b>		<b>-9.669.126</b>

#### 4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

### OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Gestort cash collateral	-	4.520.000
Te vorderen interest	7.372.508	7.129.662
Te vorderen couponbelasting	1.885	1.476
<b>Totaal</b>	<b>7.374.393</b>	<b>11.651.138</b>

Alle vorderingen, behalve de "Te vorderen couponbelasting" van € 1.885 hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### 4.6.3 Overige activa

##### Liquide middelen

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

Per 31 december 2025 is er € 8.393.089 (2024: € 4.520.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. 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	396.575.467	418.874.694
Ingebracht door participanten	7.061.347	8.076.616
Terugbetaald aan participanten	-34.776.134	-30.375.843
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>368.860.680</b>	<b>396.575.467</b>

## 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	21.072.426	-15.484.174
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	22.885.180	36.556.600
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>43.957.606</b>	<b>21.072.426</b>

## 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	22.885.180	36.556.600
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-22.885.180	-36.556.600
Resultaat lopend boekjaar	50.795.105	22.885.180
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>50.795.105</b>	<b>22.885.180</b>

## 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	395.745	416.013
Ingebracht aan participaties	6.168	7.635
Terugbetaald aan participaties	-29.854	-27.903
<b>Stand einde boekjaar</b>	<b>372.059</b>	<b>395.745</b>

## VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	463.613.391	440.533.073	439.947.120
Aantal uitstaande participaties	372.059	395.745	416.013
Intrinsieke waarde per participatie	1.246,08	1.113,18	1.057,53

## TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenfondsen(en)	320.006.241	302.407.720
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	76.586.370	74.640.526
Achmea Mixfonds Neutraal	31.734.292	30.348.388
Achmea Mixfonds Offensief	14.567.455	13.599.176
Achmea Mixfonds Defensief	7.315.410	7.023.397
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	5.213.204	5.731.485
Achmea mixfonds gemiddeld A	3.322.310	2.967.969
Achmea mixfonds ambitieus A	2.370.692	1.771.414
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	1.423.337	1.031.599
Achmea mixfonds voorzichtig A	955.665	925.453
Premiepensioeninstelling	118.415	85.946
<b>Totaal</b>	<b>463.613.391</b>	<b>440.553.073</b>

### 4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

### OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Ontvangen cash collateral	8.393.089	-
Te betalen beheervergoeding	191.529	235.698
Te betalen servicevergoeding	78.124	74.009
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van verkoop beleggingen	-	269.048
Diverse schulden	-	51.782
<b>Totaal</b>	<b>8.662.742</b>	<b>630.537</b>

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 393% (2024: 403%).

## HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	393%	403%
Fondsvermogen	463.613.391	440.533.073
Obligaties	444.301.358	417.366.720
Valutatermijncontracten	1.378.884.034	1.355.165.167
Vreemde Valuta	331.568	1.645.143
<b>Blootstelling conform bruto methode</b>	<b>1.823.516.960</b>	<b>1.774.177.030</b>

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2024: 99%).

## HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	99%
Fondsvermogen	463.613.391	440.533.073
Obligaties	444.301.358	417.366.720
Liquide middelen	11.278.347	17.955.730
Vreemde Valuta	331.568	1.645.143
<b>Blootstelling conform netto methode</b>	<b>455.911.273</b>	<b>436.967.593</b>

## 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
Valutaresultaten	-6.877.222	599.776
Rente rekening-courant	229.300	645.821
<b>Totaal</b>	<b>-6.647.922</b>	<b>1.245.597</b>

### 4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van obligaties en het expireren van valutatermijncontracten. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden obligaties (inclusief de aankoopkosten) en de valutatermijncontracten.

#### 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	17.289.425	30.274.803
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-12.947.064	-24.376.617
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	67.382.386	38.928.644
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-35.466.765	-60.364.923
<b>Totaal gerealiseerde waardeverandering</b>	<b>36.257.982</b>	<b>-15.538.093</b>
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	9.099.479	32.322.872
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-28.115.796	-5.005.148
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	24.138.065	11.312.731
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-7.342.248	-24.765.356
<b>Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering</b>	<b>-2.220.500</b>	<b>13.865.099</b>

### 4.7.3 Overig resultaat

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

## OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Resultaat op- en afslagen	29.499	33.348
Overige opbrengsten	1.167	-
Bonus vervroegde aflossing	-	224.029
<b>Totaal</b>	<b>30.666</b>	<b>257.377</b>

### 4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

## LASTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	669.313	683.352
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	242.212	217.993
Servicevergoeding	449.203	436.606
Transactiekosten	5.316	7.186
<b>Totaal</b>	<b>1.366.044</b>	<b>1.345.137</b>

### Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

### Beheervergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is ook onderdeel van de totale beheervergoeding.

### 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 0,305% (2024: 0,305%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	2025	2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,205%	0,205%	0,205%
Servicevergoeding	0,100%	0,100%	0,100%
<b>Lopende kosten factor</b>	<b>0,305%</b>	<b>0,305%</b>	<b>0,305%</b>

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

## 4.8 Beleggingsrisico

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

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

### 4.8.1 Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

### Marktrisico

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

### 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.

### 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.

### Liquiditeitsrisico

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

### Inflatierisico

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

### 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.

#### 4.8.2 Risicobeheer van de beleggingen

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

#### BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(In euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Nutsbedrijven	4.216.001	13%	2.649.511	6%
Basisindustrie	10.989.011	34%	8.612.833	19%
Banken en verzekeraars	11.404.033	36%	3.702.925	8%
Energie	2.016.958	6%	28.079.261	62%
Handel - transport	2.400.573	7%	2.730.475	6%
Overig	1.309.083	4%	-	-
<b>Totaal</b>	<b>32.335.659</b>	<b>100%</b>	<b>45.775.005</b>	<b>101%</b>

## OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(In euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
A	39.258.624	9%	49.688.819	12%
BBB	176.934.903	39%	150.027.719	36%
BB	119.835.189	27%	113.823.380	27%
B	55.650.452	13%	42.692.409	10%
CCC	44.997.248	10%	51.185.065	13%
CC	783.030	0%	494.689	0%
C	1.859.205	0%	849.956	0%
D	2.305.796	1%	4.177.033	1%
Not Rated	2.676.911	1%	4.427.650	1%
<b>Totaal</b>	<b>444.301.358</b>	<b>100%</b>	<b>417.366.720</b>	<b>100%</b>

## OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(In euro's)	31-12-2025	
Indonesië	23.880.000	5%
Mexico	23.365.316	5%
Brazilië	22.383.936	5%
Filipijnen	21.422.065	5%
Chili	21.225.898	5%
Polen	21.005.914	5%
Dominicaanse Republiek	20.656.383	5%
Roemenië	19.925.400	4%
Hongarije	19.828.807	4%
Colombia	19.805.018	4%
Overig <sup>1</sup>	230.802.621	53%
<b>Totaal</b>	<b>444.301.358</b>	<b>100%</b>

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Panama, Argentinië, Zuid-Afrika, Peru, Nigeria, Uruguay, Ecuador, Oekraïne, Guatemala, Costa Rica, Kenia, Sri Lanka, El Salvador, Ghana, Ivoorkust, Paraguay, Marokko, Pakistan, Jamaica, Servië, Maleisië, Libanon, Trinidad en Tobago, Luxemburg, Zambia, Honduras, Mongolië, Armenië, Senegal, Suriname, Bolivia, Bulgarije, Letland, Benin, Republiek Montenegro, Mozambique, Barbados, Papoea-Nieuw-Guinea, Georgië en het Verenigd Koninkrijk.

## OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(In euro's)	31-12-2024
Mexico	29.443.280 7%
Indonesië	25.230.518 6%
Filippijnen	19.815.298 5%
Chili	19.736.954 5%
Brazilië	18.958.204 5%
Polen	18.502.939 4%
Dominicaanse Republiek	18.277.182 4%
Colombia	17.852.264 4%
Hongarije	17.539.140 4%
Argentinië	17.402.223 4%
Overig <sup>1</sup>	214.608.718 52%
<b>Totaal</b>	<b>417.366.720 100%</b>

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Peru, Zuid-Afrika, Panama, Uruguay, Nigeria, Maleisië, Oekraïne, Guatemala, Ecuador, Costa Rica, Sri Lanka, Pakistan, El Salvador, Kenia, Ghana, Paraguay, Marokko, Jamaica, Koeweit, Ivoorkust, Servië, Trinidad & Tobago, Senegal, Honduras, Zambia, Libanon, Bulgarije, Mongolië, Letland, Armenië, Verenigd Koninkrijk, Georgië, Bolivia, Benin, Namibië, Montenegro, Mozambique, Kaaiman Eilanden, Suriname, Canada, Barbados en Papoea-Nieuw-Guinea.

## MAXIMAAL KREDIETRISICO

(In euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	444.301.358	417.366.720
Waarde van derivaten	7.742.725	6.726.249
Waarde van vorderingen	7.374.394	13.865.143
Liquide middelen	11.609.915	19.600.873
<b>Maximale kredietrisico</b>	<b>471.028.392</b>	<b>457.558.985</b>

## OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2025

(In euro's)	31-12-2025
Amerikaanse dollar	444.301.358 100%
<b>Totaal</b>	<b>444.301.358 100%</b>

## OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(In euro's)	31-12-2024
Amerikaanse dollar	417.366.720 100%
<b>Totaal</b>	<b>417.366.720 100%</b>

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

(In euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Amerikaanse dollar	444.301.358	458.446.675	-14.145.317
	<b>444.301.358</b>	<b>458.446.675</b>	<b>-14.145.317</b>

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

(In euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Amerikaanse dollar	417.366.720	418.582.291	-1.215.571
	<b>417.366.720</b>	<b>418.582.291</b>	<b>-1.215.571</b>

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

## INZICHT RENTERISICO

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	6,19%	6,00%
Coupon rendement	5,37%	5,15%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	12,0	12,4
Modified duration	7,0	7,0

## 4.9 Gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

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

## 4.10 Resultaatbestemming

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

## 4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 31 maart 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

## 5 Overige gegevens

### 5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

### 5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting 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 (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

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

##### Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

##### De basis voor ons oordeel

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

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

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

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

###### Onze verantwoordelijkheid

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Communicatie*

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

Den Haag, 31 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

## 6 Bijlagen

### 6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2035 DD 09/04/2020	5.277.615
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2035	5.037.782
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2030 DD 09/04/2020	3.499.869
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS STEP 07/03/2035	3.322.668
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050 DD 06/18/14	2.873.571
EAGLE FUNDING LUXCO SARL REGS 5.500% 08/17/2030 DD 08/14/25	2.731.350
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2030	2.719.071
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2041 DD 09/04/2020	2.612.095
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS STEP 07/03/2029	2.499.971
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.500% 03/18/2054 DD 03/18/24	2.373.678
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 01/09/2038 DD 09/04/2020	2.328.617
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.125% 09/18/2034 DD 03/18/24	2.315.786
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.975% 04/20/2055 DD 04/20/18	2.216.291
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.750% 10/28/2034 DD 10/28/22	2.213.649
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 4.875% 09/23/2032 DD 09/23/20	2.209.864
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.375% 02/12/2035 DD 02/12/25	2.165.496
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.875% 02/12/2030 DD 02/12/25	2.150.855
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2040	2.119.303
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 01/30/2060 DD 01/30/20	2.086.296
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.750% 09/30/2049 DD 09/30/19	2.028.673
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 03/26/2036	1.951.845
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA REGS 7.100% 11/19/2036	1.929.843
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 8.750% 11/21/2033 DD 11/21/03	1.927.208
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.875% 10/04/2033 DD 04/04/23	1.904.162
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.625% 03/15/2035 DD 02/25/25	1.902.734
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 07/28/2045 DD 07/28/15	1.897.517
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.783% 01/23/2031 DD 04/23/20	1.885.584
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.125% 05/22/2028	1.860.385
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.375% 01/23/2031 DD 01/23/19	1.820.471
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.500% 04/04/2053 DD 04/04/23	1.816.578
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS STEP 02/01/2034	2.611.554
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.400% 02/14/2035 DD 11/21/22	1.751.007
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 9.750% 02/16/2031	1.679.121
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 3.875% 06/12/2030 DD 06/10/20	1.652.295
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050 DD 11/18/10	1.650.271
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 2.125% 09/22/2031	1.650.052
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.950% 03/15/2037 DD 02/24/25	1.645.051
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 8.075% 04/01/2036	1.641.701
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 10.375% 12/09/2034	1.621.910
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.750% 03/24/2035	1.618.527
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.375% 01/30/2034	1.601.770

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.625% 01/13/2028 DD 10/13/17	1.595.419
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/30/2029 DD 09/30/19	1.589.074
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.875% 01/30/2029	1.581.889
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.750% 09/16/2030	1.579.745
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.300% 11/13/2054 DD 11/13/23	1.575.550
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS STEP 02/01/2035	2.424.827
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 09/22/2032	1.566.484
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.442% 02/14/2037 DD 02/14/25	1.545.139
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 6.550% 04/03/2034 DD 04/03/23	1.522.074
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 9.500% 03/05/2036	1.516.568
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.625% 05/16/2036	1.508.419
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.000% 06/15/2045 DD 01/28/15	1.505.236
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 8.250% 01/30/2037	1.502.236
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.250% 06/16/2029	1.485.572
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 03/15/2033 DD 09/15/2024	1.463.140
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 02/15/2038 DD 08/15/2024	1.461.107
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 02/22/2033 DD 02/22/22	1.437.999
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 6.000% 06/12/2034	1.432.778
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 9.500% 02/02/2030 DD 02/02/05	1.431.842
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWE REGS 5.750% 07/09/2034	1.430.906
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.875% 02/16/2032	1.419.684
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.375% 09/28/2033	1.378.423
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.625% 02/17/2028	1.376.222
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS STEP 02/01/2036	2.026.870
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 6.875% 12/05/2027	1.371.954
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWE REGS 6.250% 07/09/2054	1.370.301
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 7.300% 04/20/2052 DD 04/20/22	1.368.002
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 4.500% 01/30/2030 DD 01/30/20	1.366.129
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA REGS 7.950% 11/19/2054	1.343.848
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWE REGS 5.375% 05/22/2033	1.336.132
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.125% 01/17/2033	1.334.558
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.000% 01/15/2034 DD 11/02/21	1.322.051
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041 DD 03/29/11	1.311.709
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 01/09/2038	1.309.371
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.625% 11/28/2047	1.287.249
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.125% 04/15/2031 DD 06/04/20	1.286.704
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.500% 02/22/2029 DD 02/22/22	1.284.547
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 5.000% 03/05/2037	1.273.179
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.696% 02/23/2038	1.260.896
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.375% 03/24/2029	1.260.404
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 7.375% 04/08/2031	1.254.597
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045 DD 01/27/15	1.253.795
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.870% 07/23/2060 DD 07/23/19	1.246.827
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.750% 11/07/2036 DD 11/07/24	1.241.405
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 6.500% 11/28/2027	1.237.627

Naam belegging	Waarde (in euro's)
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.158% 03/12/2045 DD 03/12/15	1.224.786
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.750% 11/16/2032 DD 11/16/22	1.214.314
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.250% 09/28/2051	1.202.373
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.875% 08/08/2054 DD 08/08/24	1.196.442
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 6.125% 09/28/2028	1.196.307
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.500% 04/01/2056 DD 04/01/20	1.192.902
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.125% 06/01/2050 DD 05/31/19	1.192.022
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.750% 01/14/2050 DD 11/14/19	1.189.323
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 7.750% 01/14/2031 DD 01/11/06	1.185.161
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.252% 09/29/2032 DD 09/29/20	1.181.700
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.500% 04/16/2050 DD 04/16/18	1.178.530
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 5.950% 03/08/2028	1.177.922
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 02/21/2047 DD 07/28/16	1.175.954
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.000% 01/27/2045 DD 08/01/14	1.175.952
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.500% 03/15/2029 DD 10/12/18	1.167.848
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 6.125% 02/19/2031 DD 11/19/19	1.165.013
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.500% 02/02/2034 DD 02/02/23	1.162.263
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.125% 03/15/2034 DD 01/29/24	1.160.276
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2035	1.158.009
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.400% 06/05/2049 DD 06/05/19	1.153.123
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.950% 01/25/2027 DD 01/25/17	1.151.399
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.300% 10/12/2028 DD 10/12/16	1.151.195
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.750% 03/08/2044 DD 03/08/12	1.150.632
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 02/26/2044 DD 01/28/14	1.148.929
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 09/23/2055	1.148.437
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 8.000% 05/22/2032	1.146.820
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.375% 09/26/2030	1.140.231
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 7.125% 05/13/2054 DD 01/29/24	1.136.255
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.875% 05/19/2033 DD 08/19/22	1.136.191
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2030	1.135.276
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 5.125% 07/30/2034	1.135.180
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.200% 05/15/2049 DD 01/28/19	1.135.099
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.500% 02/10/2037	1.132.271
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.631% 01/13/2036	1.129.186
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.250% 03/18/2031 DD 11/20/23	1.110.201
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.125% 06/15/2033	1.105.753
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.750% 04/28/2028 DD 07/28/15	1.104.491
SURINAME GOVERNMENT INTER REGS 8.500% 11/06/2035 DD 11/06/25	1.102.361
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.143% 02/23/2030	1.101.930
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.500% 11/06/2030 DD 06/11/25	1.098.983
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.125% 01/22/2032 DD 06/27/24	1.097.854
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 6.375% 10/23/2034 DD 10/23/09	1.097.651
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 6.500% 09/08/2033	1.096.333
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.000% 10/20/2033 DD 04/13/23	1.092.711
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 09/25/2052	1.089.355

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO SR UNSECURED	2.116.562
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.000% 02/01/2028 DD 02/01/18	1.084.168
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 9.650% 11/21/2054 DD 11/21/24	1.071.527
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.375% 04/25/2030 DD 04/25/25	1.067.284
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 9.250% 04/17/2030 DD 04/17/24	1.065.125
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.875% 04/25/2027 DD 01/25/17	1.064.821
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 8.000% 03/01/2038 DD 02/29/24	1.064.753
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.625% 03/18/2029 DD 03/18/24	1.064.686
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 06/16/2034	1.059.603
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 7.250% 01/12/2056 DD 09/11/25	1.053.153
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS STEP 06/30/2033	1.053.025
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.500% 11/16/2027 DD 11/16/22	1.051.561
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 3.125% 09/21/2051	1.050.461
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL 7.625% 03/21/2036 DD 03/21/06	1.049.312
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.000% 02/27/2027	1.047.784
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL 8.000% 03/15/2039 DD 03/15/07	1.046.532
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.000% 02/14/2051	1.044.598
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.000% 11/14/2035 DD 11/14/23	1.043.318
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.050% 01/11/2040 DD 01/11/08	1.042.062
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 7.625% 01/30/2033	1.040.506
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 04/20/2032 DD 04/20/22	1.039.840
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.375% 11/07/2054 DD 11/07/24	1.038.422
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.650% 09/27/2047 DD 09/27/17	1.037.414
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.700% 01/26/2036 DD 01/26/06	1.034.844
ORIENTAL REPUBLIC OF URUGUAY 5.250% 09/10/2060 DD 09/10/24	1.032.497
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.625% 01/17/2053	1.008.414
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK REGS 6.125% 12/04/2027	1.006.925
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.375% 02/08/2035 DD 08/08/24	1.004.583
PAKISTAN GLOBAL SUKUK PRO REGS 7.950% 01/31/2029	1.001.208
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 02/12/2034 DD 01/12/22	1.001.081
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.875% 05/13/2037 DD 01/13/25	999.361
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL 7.875% 01/15/2033 DD 05/29/03	980.160
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.375% 09/18/2037 DD 09/19/06	977.547
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.747% 01/21/2031	975.139
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.600% 06/13/2036 DD 06/13/23	973.440
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.000% 02/14/2031	965.144
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.300% 01/21/2041 DD 01/21/21	963.217
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BA REGS 6.500% 06/29/2028	953.788
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044 DD 08/11/14	951.051
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.700% 02/02/2042 DD 02/02/17	948.554
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.000% 04/04/2044 DD 04/04/14	947.201
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 6.500% 09/26/2033	935.208
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.250% 04/22/2032 DD 04/22/21	932.564
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.950% 01/20/2040 DD 01/20/15	931.043
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.500% 05/30/2029 DD 03/28/19	928.976

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 01/15/2030 DD 07/15/2024	928.826
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.200% 07/06/2046 DD 07/06/21	919.582
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 9.130% 01/13/2046	912.527
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.000% 09/26/2035	907.634
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 0.500% 12/31/2053	904.645
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.700% 03/01/2041 DD 03/01/16	902.582
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.650% 09/20/2032 DD 09/20/22	898.900
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.000% 04/20/2033 DD 12/07/22	892.439
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 7.125% 01/20/2037 DD 01/18/06	886.421
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 06/15/2035 DD 12/15/2024	885.325
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.160% 01/23/2030 DD 07/23/19	880.745
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 06/15/2048	879.628
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.400% 03/30/2050 DD 02/07/19	879.163
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.700% 01/30/2050 DD 09/30/19	875.807
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 2.125% 12/01/2030	873.546
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030 DD 05/22/18	872.245
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.050% 02/03/2031 DD 02/03/23	871.715
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 4.000% 12/15/2050	871.601
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 8.250% 01/20/2034 DD 01/20/04	870.147
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 9.500% 07/15/2052 DD 07/15/20	863.746
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.550% 07/27/2033 DD 07/27/21	862.868
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 7.750% 01/17/2038 DD 01/17/08	861.306
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.853% 03/28/2054 DD 03/28/23	860.607
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA REGS 6.125% 12/11/2037	859.334
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 6.300% 01/23/2034	856.608
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.000% 05/25/2034	854.676
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.280% 08/14/2041 DD 04/14/21	854.655
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 4.000% 04/15/2028 DD 10/15/24	841.535
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.750% 01/14/2029 DD 01/14/19	841.263
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.250% 11/25/2027	838.609
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.550% 03/10/2051 DD 03/10/21	833.778
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS STEP 02/01/2029	833.096
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.100% 05/07/2041 DD 05/07/21	832.050
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.850% 01/22/2029 DD 01/22/24	829.435
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 8.500% 10/12/2035 DD 10/12/05	826.916
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 7.375% 05/13/2055 DD 01/13/25	825.322
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 07/19/2028 DD 07/19/18	823.259
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041 DD 10/07/09	820.922
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 6.550% 03/14/2037 DD 03/14/07	818.627
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 10/28/2035 DD 10/28/25	818.022
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 6.400% 06/26/2034 DD 06/26/24	816.672
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 0.000% 07/31/2030	815.323
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWE REGS 6.250% 10/31/2028	811.459
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.650% 01/13/2037 DD 01/13/25	809.613
TRANSNET/SOUTH AFRICA REGS 8.250% 02/06/2028	809.080

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.500% 02/15/2048 DD 02/15/18	808.930
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.300% 04/29/2053 DD 04/29/13	798.352
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 8.625% 11/27/2034 DD 11/27/24	798.139
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.750% 11/14/2053 DD 11/14/23	796.841
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.240% 02/06/2028 DD 02/06/18	793.844
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA REGS 7.250% 12/11/2055	787.692
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/27/2027 DD 09/27/17	784.802
KHAZANAH CAPITAL LTD REGS 4.876% 06/01/2033	784.663
BOLIVIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.500% 03/20/2028 DD 03/20/17	783.030
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.125% 01/22/2044 DD 01/22/14	781.838
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.780% 12/01/2060 DD 12/01/20	781.653
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044 DD 04/30/14	780.994
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 07/17/2033 DD 01/17/23	777.030
MONTENEGRO GOVERNMENT INT REGS 7.250% 03/12/2031	771.889
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.625% 03/27/2032	771.308
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.950% 01/05/2036 DD 07/05/23	768.265
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.000% 09/30/2029 DD 09/30/19	767.601
MOZAMBIQUE INTERNATIONAL REGS STEP 09/15/2031	763.167
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 3.750% 09/12/2031 DD 07/07/21	761.125
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.150% 02/24/2055 DD 02/24/25	748.755
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.340% 03/07/2042 DD 03/07/22	745.596
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.550% 02/06/2037 DD 08/06/24	740.696
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 9.248% 01/21/2049	740.646
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 05/15/2036 DD 11/15/2024	737.778
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041 DD 10/20/09	737.639
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047 DD 06/19/17	736.055
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.875% 03/17/2028 DD 03/17/16	735.275
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.200% 10/15/2050 DD 04/15/20	734.482
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 6.250% 05/26/2028	732.259
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 7.500% 03/01/2031 DD 02/29/24	726.827
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.375% 10/27/2027 DD 10/27/15	726.349
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 8.250% 02/28/2048	723.847
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 4.500% 08/04/2026 DD 08/04/16	718.315
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 2.739% 01/29/2033 DD 01/29/21	713.743
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.500% 02/04/2033 DD 11/14/25	713.538
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 3.000% 12/15/2032	712.129
REPUBLIC OF ARMENIA INTER REGS 6.750% 03/12/2035	709.794
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 04/22/2029 DD 01/22/19	705.266
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.000% 01/30/2030 DD 01/30/20	701.524
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 6.440% 01/26/2036 DD 01/26/24	692.478
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.300% 03/11/2041 DD 03/10/21	690.285
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 05/07/2036 DD 01/08/24	690.025
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 2.659% 05/24/2031 DD 11/24/20	689.599
MVM ENERGETIKA ZRT REGS 6.500% 03/13/2031	689.050
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.750% 04/27/2032 DD 04/27/20	688.339

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NPC UKRENERGO REGS 6.875% 11/09/2028	688.335
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 01/25/2050 DD 06/25/19	685.129
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.500% 02/04/2035 DD 02/04/25	683.755
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.875% 08/15/2055 DD 07/15/25	681.702
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 01/19/2063 DD 01/19/22	678.471
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONALA 3.250% 04/16/2030 DD 01/16/20	675.533
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONALA 3.750% 01/11/2028 DD 01/11/18	674.358
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.875% 04/08/2051	670.661
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.125% 11/20/2045 DD 11/20/12	670.565
MVM ENERGETIKA ZRT REGS 7.500% 06/09/2028	669.776
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONALA 6.875% 01/31/2036 DD 10/04/23	668.301
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.250% 08/15/2036 DD 07/15/25	667.334
BENIN GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.960% 02/13/2038	663.389
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 2.375% 12/15/2027	661.924
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONALA 3.771% 05/24/2061 DD 11/24/20	660.335
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.500% 01/17/2048 DD 01/17/23	659.655
REPUBLIC OF ARMENIA INTER REGS 3.600% 02/02/2031	658.507
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.650% 03/04/2055 DD 03/04/25	654.007
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.375% 06/05/2027 DD 06/05/17	650.709
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 12/11/2042	649.743
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.875% 02/13/2028 DD 02/13/13	649.726
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 4.950% 04/28/2031 DD 04/28/20	647.218
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.000% 10/12/2046 DD 10/12/16	634.806
BOLIVIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.500% 03/02/2030 DD 03/02/22	630.620
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044 DD 11/04/14	627.525
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.125% 01/20/2050 DD 08/06/19	625.505
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027 DD 01/19/17	624.204
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2046 DD 09/04/2020	623.397
AEROPUERTO INTERNACIONAL REGS 5.125% 08/11/2061 DD 08/11/21	623.015
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.250% 05/14/2034 DD 05/14/24	621.562
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.375% 07/24/2044 DD 07/24/14	616.878
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.330% 01/05/2054 DD 07/05/23	615.831
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.250% 03/08/2041 DD 03/08/11	614.708
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.500% 04/25/2035 DD 04/25/25	612.161
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 9.625% 06/09/2031	610.671
KHAZANAH GLOBAL SUKUK BHD REGS 4.687% 06/01/2028	605.413
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.600% 05/14/2049 DD 05/14/24	602.649
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONALA 4.600% 01/23/2046 DD 01/23/15	601.558
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.125% 02/02/2033 DD 02/02/23	598.953
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 4.750% 03/05/2035 DD 09/05/24	597.674
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONALA 3.298% 01/19/2033 DD 01/19/22	597.114
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.150% 03/29/2027 DD 03/29/17	596.024
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONALA 7.875% 03/01/2057 DD 02/29/24	594.910
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 7.875% 10/09/2033	591.712
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONALA 8.875% 09/30/2027 DD 09/26/97	590.618

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 1.000% 07/09/2029 DD 09/04/20	590.006
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.750% 03/22/2031 DD 09/22/25	588.871
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.750% 01/31/2027 DD 01/31/22	586.612
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.600% 06/01/2036 DD 07/01/24	586.147
MALAYSIA WAKALA SUKUK BHD REGS 2.070% 04/28/2031 DD 04/28/21	581.421
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.100% 01/22/2061 DD 01/22/21	577.032
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035 DD 06/10/05	576.546
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.338% 05/04/2053 DD 04/28/23	567.713
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 6.300% 09/08/2053 DD 09/08/23	566.954
ROP SUKUK TRUST REGS 5.045% 06/06/2029 DD 12/06/23	566.595
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.950% 05/05/2045 DD 05/05/20	566.338
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 4.500% 06/26/2030 DD 06/26/20	564.009
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 6.375% 01/15/2032 DD 01/17/07	563.393
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 1.862% 12/01/2032 DD 12/01/20	561.761
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 5.250% 08/10/2029 DD 08/10/22	560.092
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.900% 02/04/2050 DD 02/04/25	557.098
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 1.648% 06/10/2031 DD 12/10/20	555.420
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 06/10/2031	554.836
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.457% 05/05/2030 DD 05/05/20	554.486
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.250% 04/10/2032	550.511
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 4.750% 06/19/2032 DD 06/19/17	546.320
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.450% 01/31/2031 DD 05/12/20	545.898
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.550% 01/27/2032 DD 01/27/20	534.067
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.300% 03/31/2052 DD 03/31/22	530.200
BANCO NACIONAL DE PANAMA REGS 2.500% 08/11/2030 DD 08/11/20	530.085
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.850% 07/02/2032 DD 07/02/25	524.881
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 6.625% 02/17/2037 DD 02/14/07	524.505
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.050% 08/06/2031 DD 08/06/24	523.076
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.750% 01/15/2031 DD 05/06/20	519.134
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 05/23/2033	517.669
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.400% 03/01/2028 DD 03/01/18	513.432
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 01/31/2034 DD 01/31/22	508.593
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 03/13/2048	507.844
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 4.450% 07/07/2031 DD 07/07/21	507.463
TRINIDAD GENERATION UNLTD REGS 7.750% 06/16/2033 DD 06/16/25	507.339
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 05/15/2047 DD 05/15/17	505.833
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.650% 12/10/2045 DD 12/10/20	505.749
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.125% 01/15/2045 DD 01/15/15	505.255
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029 DD 03/31/99	503.972
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.950% 01/08/2034 DD 09/08/23	503.910
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.600% 01/15/2072 DD 11/02/21	501.129
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 4.200% 03/29/2047 DD 03/29/22	497.868
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.400% 06/06/2027 DD 06/06/22	495.577
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.950% 10/13/2047 DD 10/13/22	493.335
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 11/04/2024	492.411

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.400% 05/07/2054 DD 01/08/24	492.333
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.450% 09/20/2052 DD 09/20/22	490.382
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.375% 03/03/2028	487.923
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.600% 03/13/2048 DD 03/13/18	487.597
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.350% 02/09/2035 DD 01/09/23	486.321
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.350% 01/08/2027 DD 12/08/16	478.245
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.625% 04/15/2043 DD 04/15/13	475.636
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.000% 02/09/2036 DD 02/09/24	468.940
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.625% 02/01/2041 DD 02/01/11	467.368
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.900% 06/01/2030 DD 05/31/19	466.665
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.600% 02/10/2048 DD 10/10/17	460.428
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 10.125% 05/15/2027 DD 06/09/97	457.980
COMISION EJECUTIVA HIDROE REGS 8.650% 01/24/2033 DD 07/24/25	456.597
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041	451.616
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 8.650% 01/19/2028 DD 01/19/23	451.550
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.850% 08/21/2033 DD 07/12/23	451.509
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 5.625% 04/30/2043 DD 04/30/13	450.158
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 1.850% 03/12/2031 DD 01/12/21	449.211
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.700% 06/06/2032 DD 06/06/22	446.829
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 8.800% 10/09/2038	441.462
SURINAME GOVERNMENT INTER REGS 7.700% 11/06/2030 DD 11/06/25	439.993
DEVELOPMENT BANK OF MONGO REGS 8.500% 07/03/2028	438.172
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 06/24/2030 DD 06/24/20	434.118
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.609% 04/13/2033 DD 10/13/22	433.587
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 5.950% 01/14/2031 DD 09/14/23	432.756
KHAZANAH GLOBAL SUKUK BHD REGS 4.484% 09/05/2029	431.295
KHAZANAH CAPITAL LTD REGS 4.759% 09/05/2034	430.948
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 5.375% 04/24/2032 DD 04/24/20	429.776
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.850% 01/11/2033 DD 01/11/23	429.314
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.550% 07/23/2030 DD 07/23/25	428.030
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.100% 04/24/2028 DD 04/24/18	426.843
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.556% 09/29/2032 DD 03/29/22	425.715
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 04/15/2053	425.472
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.300% 06/22/2048 DD 05/22/18	423.672
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.500% 01/11/2028 DD 12/11/17	421.662
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.625% 08/01/2027 DD 08/01/17	421.430
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.125% 05/15/2051 DD 06/04/20	421.304
INSTITUTO COSTARRICENSE D REGS 6.375% 05/15/2043 DD 05/15/13	421.082
CORP FINANCIERA DE DESARR REGS 2.400% 09/28/2027 DD 09/28/20	420.194
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 0.000% 01/03/2030	410.604
BENIN GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.375% 01/23/2041	410.046
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.860% 06/21/2047 DD 06/21/17	408.114
MALAYSIA SUKUK GLOBAL BHD REGS 4.080% 04/27/2046 DD 04/27/16	407.910
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 6.780% 01/13/2055 DD 01/13/25	407.909
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110 DD 10/12/10	406.952

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.175% 09/05/2049 DD 09/05/24	406.045
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.850% 10/15/2030 DD 04/15/20	404.710
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 4.700% 05/07/2050 DD 05/07/20	402.947
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 05/13/2030 DD 01/13/25	401.550
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050	401.337
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.625% 01/29/2038 DD 07/02/25	399.825
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.050% 03/12/2051 DD 01/12/21	398.172
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 11/29/2027	396.747
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 8.250% 04/12/2021	394.125
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029 DD 02/28/17	393.784
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 6.750% 01/15/2044 DD 01/15/14	393.306
BARBADOS GOVERNMENT INTER REGS 8.000% 06/26/2035 DD 06/26/25	391.960
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.400% 02/09/2028 DD 01/09/23	391.396
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.700% 01/26/2036	384.292
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 3.700% 10/07/2033 DD 10/07/21	380.817
MALAYSIA SOVEREIGN SUKUK REGS 4.236% 04/22/2045 DD 04/22/15	380.501
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037 DD 01/13/12	378.310
PAPUA NEW GUINEA GOVERNME REGS 8.375% 10/04/2028 DD 10/04/18	377.818
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.000% 04/27/2051 DD 04/27/20	376.283
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.750% 04/19/2071	375.814
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.625% 10/18/2043 DD 10/18/13	372.064
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 1.950% 01/06/2032 DD 07/06/21	370.207
FONDO MIVIENDA SA REGS 4.625% 04/12/2027 DD 04/12/22	367.528
REPUBLIC OF ARMENIA INTER REGS 3.950% 09/26/2029	365.377
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 6.330% 01/13/2035 DD 01/13/25	363.404
PAKISTAN WATER & POWER DE REGS 7.500% 06/04/2031	363.156
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027 DD 03/28/17	363.029
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 3.849% 06/28/2033 DD 01/28/22	362.000
GEORGIAN RAILWAY JSC REGS 4.000% 06/17/2028	361.976
BANCO DEL ESTADO DE CHILE REGS VAR RT 12/31/2049 DD 05/02/24	361.020
AEROPUERTO INTERNACIONAL REGS 4.000% 08/11/2041 DD 08/11/21	355.422
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.550% 01/21/2045 DD 01/21/14	354.804
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.650% 10/07/2041 DD 10/07/21	353.323
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 5.450% 05/15/2030 DD 05/15/20	351.548
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2041	351.062
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.500% 08/01/2047 DD 08/01/17	349.114
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.200% 07/02/2034 DD 07/02/24	348.248
CAIXA ECONOMICA FEDERAL REGS 5.625% 05/13/2030 DD 05/13/25	345.847
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 7.050% 10/04/2032 DD 10/04/23	343.732
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.230% 07/28/2121 DD 12/01/20	343.174
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.250% 01/17/2042 DD 01/17/12	341.926
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.400% 02/12/2052 DD 01/12/22	341.160
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.750% 09/10/2034 DD 09/10/24	339.593
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.850% 03/23/2027	339.204
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.250% 01/08/2047 DD 12/08/16	338.581

Naam belegging	Waarde (in euro's)
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 4.688% 05/15/2029 DD 02/15/22	337.378
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.625% 09/22/2035 DD 09/22/25	335.817
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042 DD 07/17/12	332.759
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.150% 09/10/2054 DD 09/10/24	331.668
EMPRESA DE TRANSMISION EL REGS 5.125% 05/02/2049 DD 05/02/19	327.170
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 3.800% 06/23/2050 DD 06/23/20	323.024
NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA REGS 7.625% 11/08/2028	322.585
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.600% 11/27/2026	321.075
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.700% 02/10/2034 DD 01/10/24	318.459
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.600% 01/15/2035 DD 01/15/25	315.128
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.875% 03/17/2028	309.150
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.250% 01/15/2030 DD 01/15/25	308.754
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039	307.804
MALAYSIA WAKALA SUKUK BHD REGS 3.075% 04/28/2051 DD 04/28/21	304.548
PERTAMINA HULU ENERGI PT REGS 5.250% 05/21/2030 DD 05/21/25	303.755
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.000% 12/01/2035 DD 12/01/25	299.149
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.500% 12/01/2030 DD 12/01/25	298.548
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.350% 01/11/2048 DD 12/11/17	294.838
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.100% 07/02/2029	293.435
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045	292.405
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041	287.498
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.100% 02/10/2054 DD 01/10/24	287.387
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 2.800% 06/23/2030 DD 06/23/20	278.269
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 3.693% 09/13/2061 DD 09/13/21	275.694
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037	275.134
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS STEP 02/01/2030	270.458
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 2.550% 06/09/2031 DD 06/09/21	270.073
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.000% 01/31/2052 DD 01/31/22	269.726
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.600% 11/15/2033 DD 11/15/23	268.849
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.400% 11/15/2028 DD 11/15/23	264.698
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030	264.317
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 6.450% 01/24/2035 DD 09/24/24	263.019
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.300% 10/12/2028	262.405
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.000% 05/25/2030 DD 11/25/24	261.825
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.250% 11/25/2034 DD 11/25/24	261.824
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.200% 07/23/2035 DD 07/23/25	260.583
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.170% 10/13/2027 DD 10/13/22	260.447
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.000% 05/07/2029 DD 01/08/24	259.526
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.750% 02/11/2029 DD 12/11/18	259.381
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 4.625% 07/17/2028 DD 01/17/23	258.707
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 4.375% 03/05/2030 DD 09/05/24	258.666
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.750% 07/18/2047 DD 07/18/17	258.017
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.650% 11/25/2054 DD 11/25/24	257.554
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.650% 04/22/2024	257.327
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.450% 02/20/2029 DD 02/20/19	256.716

Naam belegging	Waarde (in euro's)
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.900% 04/16/2036 DD 10/16/25	255.293
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.300% 04/16/2031 DD 10/16/25	254.836
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.250% 09/21/2071 DD 09/21/21	252.455
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 3.875% 04/30/2028 DD 09/20/17	249.834
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.875% 02/15/2061 DD 01/22/21	244.157
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044	244.061
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.150% 01/14/2030 DD 01/14/20	242.525
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 1.000% 07/09/2029	231.158
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 6.150% 10/24/2036 DD 10/24/06	226.787
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 3.875% 07/26/2033 DD 07/26/21	226.317
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 01/31/2050 DD 07/31/19	225.446
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.350% 03/12/2071 DD 01/12/21	220.569
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 03/15/2033	219.658
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 6.625% 02/25/2030 DD 02/25/25	217.953
EAGLE FUNDING LUXCO SARL REGS 5.500% 08/17/2030	216.774
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.150% 09/20/2027 DD 09/20/22	213.213
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 3.850% 07/18/2027 DD 07/18/17	212.182
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.229% 03/29/2027 DD 03/29/22	210.794
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 6.625% 02/25/2030	210.106
BANCO NACIONAL DE COMERCI REGS VAR RT 08/11/2031 DD 08/11/21	208.913
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.450% 04/15/2070 DD 04/15/20	207.657
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 8.300% 08/15/2031 DD 08/13/01	201.797
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.650% 02/26/2030	198.723
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.100% 10/04/2022	196.965
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 7.500% 04/08/2033 DD 04/11/03	195.836
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.700% 10/30/2049 DD 10/30/19	194.646
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 7.000% 03/23/2032	188.718
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.750% 09/27/2034 DD 09/27/04	184.512
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.950% 01/08/2046 DD 12/08/15	181.117
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 3.550% 06/09/2051 DD 06/09/21	180.565
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 6.530% 11/15/2028 DD 11/15/18	180.324
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.350% 01/15/2047 DD 08/11/16	179.522
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047 DD 09/20/17	178.905
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042	176.999
BANCO NACIONAL DE COMERCI REGS 5.875% 05/07/2030 DD 05/07/25	176.031
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.125% 02/22/2042 DD 04/22/21	175.895
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.625% 09/21/2035 DD 09/21/05	174.167
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 5.700% 01/24/2030 DD 09/24/24	173.383
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.650% 01/11/2053 DD 01/11/23	172.735
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.550% 01/11/2028 DD 01/11/23	171.909
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.400% 03/10/2029 DD 01/10/24	171.020
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.350% 02/11/2049 DD 12/11/18	170.525
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.500% 07/02/2054 DD 07/02/24	170.080
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.375% 02/05/2049 DD 02/05/19	168.736
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 5.800% 05/15/2050 DD 05/15/20	166.081

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050	165.856
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.400% 09/18/2029 DD 06/18/19	165.456
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 3.650% 05/07/2030 DD 05/07/20	164.884
HUTAMA KARYA PERSERO PT REGS 3.750% 05/11/2030 DD 05/11/20	164.151
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035	164.094
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.550% 03/31/2032 DD 03/31/22	161.050
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 2.850% 02/14/2030 DD 01/14/20	160.704
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 6.264% 02/15/2052 DD 02/15/22	159.406
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 5.750% 02/14/2042 DD 02/14/12	159.210
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 5.000% 01/25/2047 DD 01/25/17	159.171
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041	157.870
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 02/15/2038	155.181
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 3.348% 02/09/2031 DD 02/09/21	154.966
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 4.000% 04/15/2028	151.777
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 2.150% 07/28/2031 DD 07/28/21	150.909
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 10/31/2046 DD 09/29/16	150.035
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047	149.088
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.750% 10/12/2110	142.790
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 7.250% 03/23/2037	140.120
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.150% 01/15/2051 DD 12/14/20	138.369
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 6.550% 03/14/2037	131.733
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 07/19/2028	130.676
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 7.050% 11/02/2035	130.118
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 4.677% 02/09/2051 DD 02/09/21	127.904
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.500% 02/14/2050 DD 01/14/20	124.694
EMPRESA DE LOS FERROCARRI REGS 3.830% 09/14/2061 DD 09/14/21	118.001
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.200% 09/23/2061 DD 09/23/21	109.516
EMPRESA DE LOS FERROCARRI REGS 3.068% 08/18/2050 DD 08/18/20	108.820
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047	108.243
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.200% 02/26/2025	98.547
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS STEP 06/15/2035	97.067
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 9.375% 04/01/2029	96.918
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044	58.132
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027	42.870
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>444.301.358</b>

## 6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

## BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged      Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100BNQ4PM5Y5BTH14

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

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

#### Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

- Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan:      %
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan:      %

Nee

- Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 0,94% duurzame beleggingen
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- met een sociale doelstelling
- Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



#### In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot het volgende ecologische en/of sociale kenmerk:

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met controversiële wapens;
- ondernemingen die met hun gedrag de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- ondernemingen die betrokken zijn bij teelt en productie van tabak;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
  - o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
  - o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
  - o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
  - o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

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

Indicator	2025	2024	2023	2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Ten opzichte van 2024 zijn er geen significante wijzigingen geweest.

- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

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

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

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Duurzame bedrijfsobligaties:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

- Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder: toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan de verschillende doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Cash bucket EUR	Overig	3,8	Nederland
Republic of argentina ST 09/07/2035	Overig	1,2	Argentinië
Republic of argentina ST 09/07/2030	Overig	1,0	Argentinië
Republic of ecuador ST 31/07/2035	Overheden	0,9	Ecuador
Republic of argentina ST 09/01/2038	Overig	0,7	Argentinië
Republica Orient Uruguay 5.100% 18/06/2050	Overig	0,7	Uruguay
Republic of ghana ST 03/07/2035	Overig	0,7	Ghana
Republic of argentina ST 09/07/2041	Overig	0,6	Argentinië
Republic of poland 5.500% 18/03/2054	Overheden	0,5	Polen
Republic of ghana ST 03/07/2029	Overig	0,5	Ghana
Republic of ecuador ST 31/07/2030	Overig	0,5	Ecuador
Republic of poland 5.125% 18/09/2034	Overheden	0,5	Polen
Republica orient uruguay 5.750% 28/10/2034	Overig	0,5	Uruguay
Republica orient uruguay 4.975% 20/04/2055	Overig	0,5	Uruguay
Dominican republic 4.875% 23/09/2032	Overheden	0,5	Dominicaanse Republiek

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

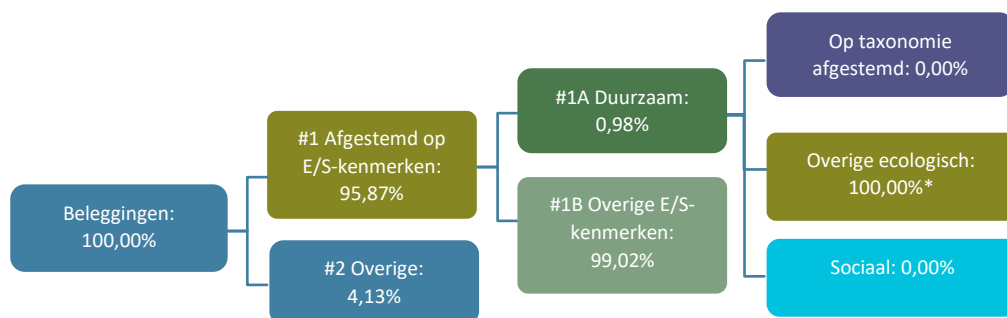


### Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,94%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

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

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



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

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

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

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

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

### ● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	68,9
Sub-overheden	2,5
Andere sub-overheid	2,2
Nutsvoorzieningen	0,8
Industriële bedrijven	0,5
Energie	0,3
Basismaterialen	0,1
Financiële instellingen	0,0
Overig	24,5



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

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 0,00% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor bedrijfsobligaties is:

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

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

inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

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

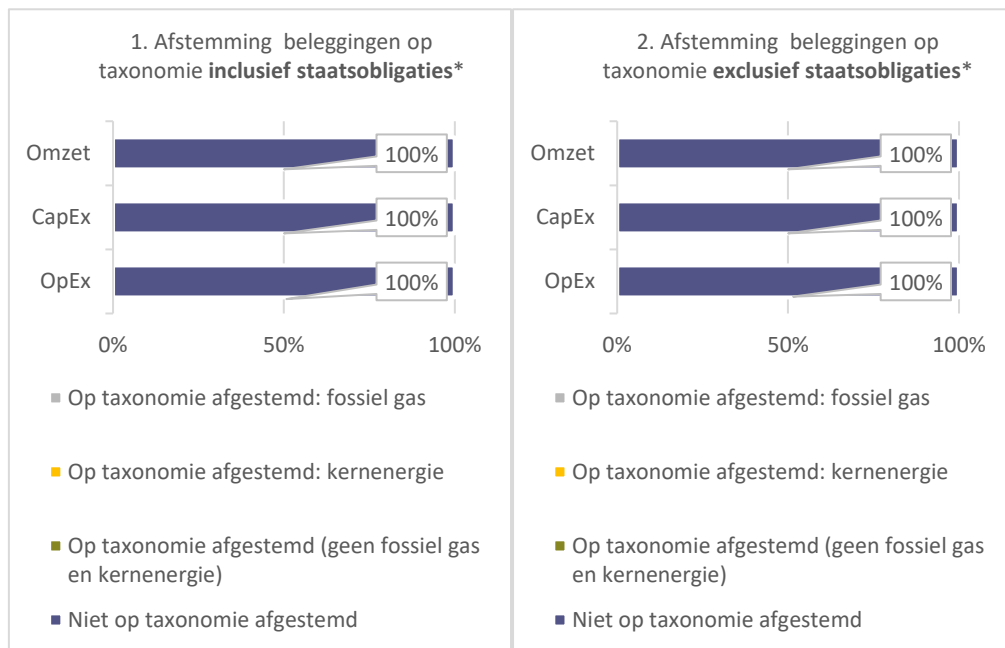
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie<sup>1</sup> voldoen?**

- Ja:
- In fossiel gas     In kernenergie
- Nee

**De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.**

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



**\*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks

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

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

mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gelijk gebleven.



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



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

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 100,00%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

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

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



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

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



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

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

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	71,4
Derivaten	28,6



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

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

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

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



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

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

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

### 6.3 Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder

# Verklaring van de Bewaarder

## Overwegende

- The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (“de verslagperiode”).

## Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

## Verklaring van de bewaarder

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

## Overig

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

Amsterdam, 13 maart 2026



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



29  
34,564.93 (35.67%) 38,231.50  
5,891.75 (6.03%) 6,516.75  
189,246.42  
869  
8,323