



Achmea IM Investment Grade Credit Pool

EUR hedged

Jaarverslag 2025

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	5
3.1	Algemeen	5
3.2	Kerncijfers	5
3.3	Structuur	7
3.4	Doelstelling en beleid	7
3.5	Status per balansdatum	8
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	Gebeurtenissen na balansdatum	18
4	Jaarrekening	19
4.1	Balans	19
4.2	Winst- en verliesrekening	20
4.3	Kasstroomoverzicht	21
4.4	Toelichting algemeen	22
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	22
4.6	Toelichting op de balans	26
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
5	Overige gegevens	41
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	41
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	41
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
6	Bijlagen	45
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	45
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	60
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	71

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch eigenaar

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

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201

1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Atrium, 4th Floor, South Tower

Parnassusweg 717

1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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 Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

Valutabeleid

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

Prospectus

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

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 aan van het Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436452
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	Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2025 zijn er drie (2024: 3) 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)	359.798.904	330.732.642	331.698.610	337.707.849	663.408.074
Aantal uitstaande participaties	292.178	279.347	286.908	314.112	513.544
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.231,44	1.183,95	1.156,11	1.075,12	1.291,82
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,19%	0,19%	0,18%
Portefeuille omloopfactor	298,28%	305,11%	293,47%	325,48%	235,13%

BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	4,01%	2,41%	7,53%	-16,78%	-1,92%
Benchmark	3,94%	2,13%	6,69%	-16,52%	-1,82%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	47,58	27,18	80,24	-216,70	-25,23
Waarvan uit:					
1) inkomsten	43,96	44,13	35,99	27,91	30,96
2) waardeveranderingen	5,93	-14,72	46,31	-242,69	-53,81
3) kosten	-2,31	-2,23	-2,06	-1,92	-2,38

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

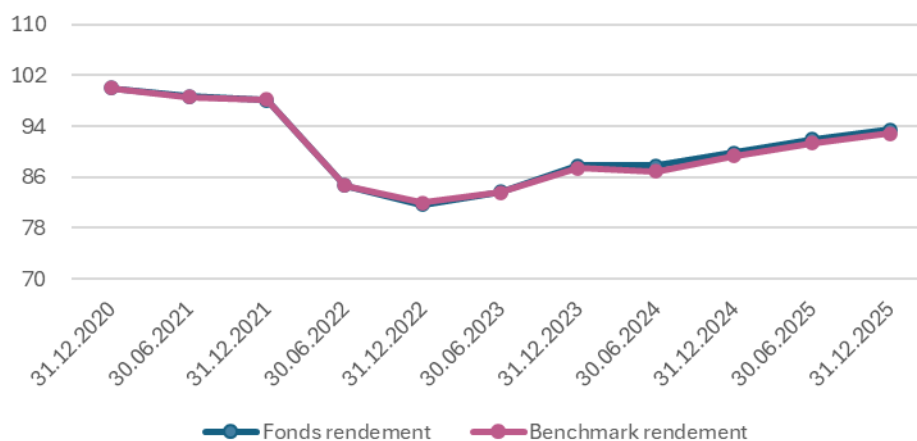
PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	4,01%	4,63%	-1,34%	1,58%
Rendement Benchmark	3,94%	4,23%	-1,48%	1,41%
Standaarddeviatie Fonds		4,84%	6,21%	5,09%
Standaarddeviatie Benchmark		4,94%	6,26%	5,03%
Tracking Error		0,50%	0,50%	0,42%

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 wereldwijd in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 359,8 miljoen (2024: € 330,7 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 29,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met € 15,6 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 1,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12,5 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 1.231,44 (2024: € 1.183,95) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 4,01% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,94% 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 oplaaiende inflatie.

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

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

Geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 13.417.540 (2024: € 7.733.937) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,01% (2024: 2,41%).

Marktontwikkelingen

Voor de creditmarkten was 2025 een positief jaar. Risico-opslagen van de verschillende segmenten daalden per saldo. Spreads van bedrijfsobligaties daalden per saldo maar liefst 24 basispunten. Spreads van de minder risicovolle segmenten gedekte obligaties en semistaat daalden eveneens fors; zo'n 20 basispunten.

In 2025 werd de euro investment grade creditmarkt vooral gedreven door geopolitieke spanningen, handelsbeleid en wisselende verwachtingen over inflatie en rente. Het jaar begon met een beweeglijk maar veerkrachtig sentiment, waarbij beleggers steun vonden in gunstigere inflatiecijfers en sterke vraag naar bedrijfsobligaties, al nam de voorzichtigheid richting het einde van het kwartaal toe door dreigende importmaatregelen en zwakkere Amerikaanse macrodata. In het tweede kwartaal volgde een korte periode van forse onrust na onverwachte tariefaankondigingen door Trump, waarna het sentiment snel herstelde toen maatregelen werden uitgesteld en handelsgesprekken verbeterden, wat ook de primaire markt weer op gang bracht. In de zomermaanden zorgden politieke ontwikkelingen in Frankrijk, tegenvallende bedrijfsresultaten en tijdelijke wereldwijde marktonrust voor meer volatiliteit, maar renteverlagingen en een redelijk stabiele economische achtergrond boden steun. Het vierde kwartaal verliep relatief rustig, met slechts beperkte schommelingen door geopolitiek en waarderingssorgen, terwijl meevallende inflatie en lagere rentevolatiliteit richting het einde van het jaar opnieuw voor een constructief marktbeeld zorgden.

Rendementsontwikkeling

Afgelopen jaar behaalde het Fonds hoger rendement dan de benchmark. De outperformance werd met name gedreven door bottom-up posities, zowel in euro als in dollars. De meeste performance werd gegenereerd in de dollar energiesector, dollar TMT, euro banken en euro semistaat.

Namen met een grote positieve bijdrage waren onder andere Helmerich & Payne, Warner Brothers, Triodos en Mexico. Daartegenover stond op naamniveau alleen een verlies op de Canadese provincie British Columbia.

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

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

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

EU Taxonomie

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

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

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

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

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

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

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

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

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

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

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

Verantwoording

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

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

3.8 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 bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico is het renterisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
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.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	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.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	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.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
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.

3.9.2 Niet financiële risico's

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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

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

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

3.10 Hefboomfinanciering

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

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

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

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

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

3.11 Personeel en beloning

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

Variabele beloning

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

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

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

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

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

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevend. Zo is sturing op alle niveaus verbonden aan de lange termijn waardecreatie. Toekenning van variabele beloning vindt plaats op basis van een beheerst en gecontroleerd besluitvormingsproces. Variabele beloning is gebaseerd op de realisatie van een combinatie aan KPI's (uit de SVM kaart) op 3 niveaus: Achmea Groep (3), SVM kaart van Achmea IM (2) en individueel afgesproken KPI's (3), waarvan 2 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk 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 CO₂-reductie in fondsen en bedrijfsvoering. Deze doelen zijn bepalend voor de variabele beloning van medewerkers. Werknemers moeten aantoonbaar ESG-factoren integreren in hun werk en duurzame resultaten kunnen aantonen.

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

Totale beloning

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

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

Identified Staff

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

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

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

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

3.12 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	352.199.978	327.277.954
Participaties		2.558.375	1.964.730
Obligaties		347.257.421	324.009.961
Futures		240.239	510.251
Valutatermijncontracten		2.143.943	793.012
Vorderingen		4.743.035	7.185.696
Uit hoofde van effecten transacties		286.239	-
Overige vorderingen	4.6.2	4.456.796	7.185.696
Overige activa	4.6.3	6.061.793	1.453.544
Liquide middelen		6.061.793	1.453.544
Totaal activa		363.004.806	335.917.194
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	359.798.904	330.732.642
Inbreng participanten		300.551.048	284.902.326
Overige reserves		45.830.316	38.096.379
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		13.417.540	7.733.937
Beleggingen	4.6.1	633.375	5.081.162
Futures		339.354	537.844
Valutatermijncontracten		294.021	4.543.318
Kortlopende schulden	4.6.5	2.572.527	103.390
Overige schulden		2.572.527	103.390
Totaal passiva		363.004.806	335.917.194

4.2 Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1	12.173.219	12.448.523
Interest		12.923.887	12.132.456
Overige		-750.668	316.067
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	1.672.898	-4.188.402
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		10.249.590	-9.062.151
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-8.576.692	4.873.749
Overig resultaat	4.7.3	222.131	108.155
Overige opbrengsten		222.131	108.155
Totaal opbrengsten		14.068.248	8.368.276
LASTEN			
Lasten	4.7.4	650.708	634.339
Beheervergoeding		501.722	488.806
Servicevergoeding		136.245	132.738
Transactiekosten		12.741	12.267
Overige		-	528
Totaal lasten		650.708	634.339
Netto resultaat		13.417.540	7.733.937

4.3 Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-11.040.473	6.031.894
Netto resultaat		13.417.540	7.733.937
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	3.751.238	-53.486
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	8.576.692	-4.873.749
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-533.897.267	-511.064.584
Verkopen van beleggingen	4.6.1	492.199.526	520.525.989
Mutatie uit hoofde van effectentransacties		-286.239	-
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	2.728.900	-3.499.492
Mutatie overige schulden	4.6.5	2.469.137	-2.736.721
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		15.648.722	-8.699.905
Inbreng participanten	4.6.4	34.608.173	21.010.261
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-18.959.451	-29.710.166
Totaal netto kasstroom		4.608.249	-2.668.011
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		1.453.544	4.121.555
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		6.061.793	1.453.544

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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 stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

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

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Vreemde valuta

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

OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

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

Beleggingen

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Obligaties

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

Futures

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

Valutatermijncontracten

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

Transactiekosten

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

Overige activa

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

Fiscale positie

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

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Obligaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.964.730	324.009.961	-27.593	-3.750.306	322.196.792
Aankopen/verstrekkingen	155.850.000	374.391.953	3.655.314	2.780.871.201	3.314.768.468
Verkopen/aflossingen	-155.340.000	-335.107.826	-1.751.700	-2.794.872.029	-3.287.071.555
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	83.645	-16.036.667	-1.975.136	19.601.056	1.672.898
Stand einde huidig boekjaar	2.558.375	347.257.421	-99.115	1.849.922	351.566.603
Stand begin vorig boekjaar	5.030.724	319.948.225	-57.327	1.809.340	326.730.962
Aankopen/verstrekkingen	148.347.291	358.051.442	4.665.851	4.886.008.712	5.397.073.296
Verkopen/aflossingen	-151.582.291	-364.104.319	-4.839.379	-4.876.893.075	-5.397.419.064
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	169.006	10.114.613	203.262	-14.675.283	-4.188.402
Stand einde vorig boekjaar	1.964.730	324.009.961	-27.593	-3.750.306	322.196.792

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 298,28% (2024: 305,11%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Participaties	-	-	2.558.375	2.558.375
Obligaties	347.257.421	-	-	347.257.421
Futures	-99.115	-	-	-99.115
Valutatermijncontracten	-	1.849.922	-	1.849.922
Stand einde huidig boekjaar	347.158.306	1.849.922	2.558.375	351.566.603
Participaties	-	-	1.964.730	1.964.730
Obligaties	324.009.961	-	-	324.009.961
Futures	-27.593	-	-	-27.593
Valutatermijncontracten	-	-3.750.306	-	-3.750.306
Stand einde vorig boekjaar	323.982.368	3.750.306-	1.964.730	322.196.792

STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve futures	240.239	510.251
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-339.354	-537.844
Totaal	-99.115	-27.593

FUTURES PER 31-12-2025

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-OAT FUTURE (EUX)	-9	-1.085.310	6-3-2026	3.870
EURO - BOBL FUTURE (EUX)	-78	-9.060.480	6-3-2026	11.780
EURO-BTP FUTURE (EUX)	-5	-600.900	6-3-2026	1.000
EURO-BUND FUTURE (EUX)	83	10.588.310	6-3-2026	-54.940
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	11	1.211.320	6-3-2026	-8.183
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	271	28.940.090	6-3-2026	-33.398
US TREAS BD FUTURE (CBT)	-5	-492.119	20-3-2026	-3.379
US ULTRA BOND (CBT)	122	12.257.657	20-3-2026	-232.403
ULTRA 10YR US TREAS NT FUT CBT	-124	-12.143.506	20-3-2026	81.867
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	65	11.555.440	31-3-2026	-7.051
US 5YR TREAS NTS FUTURE (CBT)	-453	-42.160.166	31-3-2026	141.722
Totaal				-99.115

FUTURES PER 31-12-2024

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	-63	-7.420.770	6-3-2025	65.900
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	185	19.788.525	6-3-2025	-51.685
EURO-BUND FUTURE (EUX)	-14	-1.865.780	6-3-2025	45.080
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	12	1.586.640	6-3-2025	-100.724
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	-78	-8.384.718	20-3-2025	190.480
US TREAS BD FUTURE (CBT)	2	219.882	20-3-2025	-4.949
US 5YR TREAS NTS FUTURE (CBT)	-341	-35.007.145	31-3-2025	206.784
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	96	19.061.806	31-3-2025	2.007
US ULTRA BOND (CBT)	76	8.727.064	20-3-2025	-380.486
Totaal				-27.593

STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.143.943	793.012
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-294.021	-4.543.318
Totaal	1.849.922	-3.750.306

VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	212.666.864	USD	-210.522.921	5-1-2026	2.143.943
EUR	210.071.495	USD	-210.365.516	3-2-2026	-294.021
Totaal	422.738.359		-420.888.437		1.849.922

VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	997.673	USD	-1.019.292	3-1-2025	-21.619
EUR	87.301.068	USD	-89.167.245	3-1-2025	-1.866.177
EUR	87.267.625	USD	-89.135.684	3-1-2025	-1.868.059
EUR	87.852.268	USD	-88.250.685	4-2-2025	-398.417
EUR	88.657.725	USD	-89.046.772	4-2-2025	-389.047
USD	1.798.900	EUR	-1.789.258	3-1-2025	9.642
USD	88.363.110	EUR	-87.967.236	3-1-2025	395.874
USD	89.160.211	EUR	-88.772.714	3-1-2025	387.497
Totaal	531.398.580		-535.148.886		-3.750.306

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Gestort cash collateral	-	2.970.000
Te vorderen interest	4.451.004	4.211.521
Te vorderen couponbelasting	5.792	4.175
Totaal	4.456.796	7.185.696

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

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

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 626.307 (2024: € 419.384) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2025 is er € 2.460.000 door het Fonds ontvangen, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat daarom niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2024 is er € 2.970.000 door het Fonds op de rekening van de tegenpartij gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat daarom niet ter vrije beschikking 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	284.902.326	293.602.231
Ingebracht door participanten	34.608.173	21.010.261
Terugbetaald aan participanten	-18.959.451	-29.710.166
Stand einde boekjaar	300.551.048	284.902.326

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	38.096.379	14.530.182
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	7.733.937	23.566.197
Stand einde boekjaar	45.830.316	38.096.379

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	7.733.937	23.566.197
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-7.733.937	-23.566.197
Resultaat lopend boekjaar	13.417.540	7.733.937
Stand einde boekjaar	13.417.540	7.733.937

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	279.347	286.908
Ingebracht aan participaties	28.642	18.003
Terugbetaald aan participaties	-15.811	-25.564
Stand einde boekjaar	292.178	279.347

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	359.798.904	330.732.642	331.698.610
Aantal uitstaande participaties	292.178	279.347	286.908
Intrinsieke waarde per participatie	1.231,44	1.183,95	1.156,11

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	324.361.318	294.588.863
Avero Achmea Garantiefonds	20.078.280	21.181.663
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	15.359.306	14.962.116
Totaal	359.798.904	330.732.642

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Ontvangen cash collateral	2.460.000	-
Te betalen beheervergoeding	88.496	81.311
Te betalen servicevergoeding	24.031	22.079
Totaal	2.572.527	103.390

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

4.6.6 hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 252% (2024: 236%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	252%	236%
Fondsvermogen	359.798.904	330.732.642
Participaties	2.558.375	1.964.730
Obligaties	347.257.421	324.009.961
Futures	130.095.298	102.062.330
Valutatermijncontracten	422.738.358	352.076.360
Vreemde Valuta	4.406.552	1.242.351
Blootstelling conform bruto methode	907.056.004	781.355.732

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 135% (2024: 130%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	135%	130%
Fondsvermogen	359.798.904	330.732.642
Participaties	2.558.375	1.964.730
Obligaties	347.257.421	324.009.961
Futures	130.095.298	102.062.330
Liquide middelen	1.655.241	211.193
Vreemde Valuta	4.406.552	1.242.351
Blootstelling conform netto methode	485.972.887	429.490.565

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	-713.757	226.592
Rente rekening-courant	-36.911	89.475
Totaal	-750.668	316.067

4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

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

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	83.922	173.582
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	66.679.330	63.833.121
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-68.610.876	-64.126.744
Positieve gerealiseerde waardeverandering futures	1.143.506	4.308.844
Negatieve gerealiseerde waardeverandering futures	-3.047.120	-4.135.317
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	29.133.567	16.895.194
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-15.132.739	-26.010.831
Totaal gerealiseerde waardeverandering	10.249.590	-9.062.151
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.721
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-277	-6.297
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.946.478	15.945.091
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-17.051.599	-5.536.855
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	778.083	1.506.092
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-849.605	-1.476.357
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	6.687.261	1.062.319
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-1.087.033	-6.621.965
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	-8.576.692	4.873.749

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	151.277	104.905
Bonus vervroegde aflossing	70.646	2.596
Overige opbrengsten	208	654
Totaal	222.131	108.155

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	501.722	488.806
Servicevergoeding	136.245	132.738
Transactiekosten	12.741	12.267
Overige kosten	-	528
Totaal	650.708	634.339

Beheervergoeding

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

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

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

Servicevergoeding

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

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

Transactiekosten

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

Lopende kosten factor

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

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,19% (2024 0,19%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding	0,04%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,19%

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

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

Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

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

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 het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

Portefeuillerisico

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

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.

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Banken en verzekeraars	100.255.508	36%	91.178.640	36%
Nutsbedrijven	32.025.980	12%	26.864.174	11%
Vastgoed	23.777.332	9%	19.249.667	8%
Energie	23.141.663	8%	16.853.962	7%
Niet duurzame consumptiegoederen	19.750.725	7%	12.826.986	5%
Chemie - farmacie	15.597.982	6%	21.556.279	9%
IT-Telecom	15.359.899	6%	14.548.411	6%
Basisindustrie	12.226.788	4%	13.142.867	5%
Dienstverlening	6.067.157	2%	4.298.109	2%
Kapitaalgoederen	5.102.237	2%	3.182.951	1%
Media	5.083.977	2%	-	0%
Duurzame consumptiegoederen	4.823.437	2%	4.638.537	2%
Handel - transport	831.700	0%	4.418.714	2%
Overig	12.142.581	4%	14.645.900	6%
Totaal	276.186.966	100%	247.405.197	100%

OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
AAA	24.444.569	7%	36.726.209	11%
AA	30.128.682	9%	33.555.077	11%
A	135.307.794	38%	119.285.536	37%
BBB	151.158.204	44%	130.697.559	40%
BB	2.828.027	1%	3.745.580	1%
Not Rated	3.390.145	1%	-	-%
Totaal	347.257.421	100%	324.009.961	100%

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	347.257.421	324.009.961
Waarde van derivaten	2.384.182	1.303.263
Waarde van vorderingen	4.743.035	7.185.696
Liquide middelen	6.061.793	1.453.544
Maximale kredietrisico	360.446.431	333.952.464

OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(in euro's)		31-12-2025	
Verenigde Staten		155.561.530	45%
Frankrijk		24.630.876	7%
Nederland		23.630.828	7%
Canada		20.376.306	6%
Supranationaal		18.976.463	5%
Verenigd Koninkrijk		14.337.195	4%
Luxemburg		8.920.862	3%
Japan		8.757.376	3%
Italië		7.082.340	2%
Duitsland		7.047.381	2%
Overig ¹		57.936.264	16%
Totaal		347.257.421	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: Ierland, Mexico, Zuid-Korea, Polen, Roemenië, Spanje, België, Portugal, Australië, Hongarije, Zwitserland, Chili, Zweden, Nieuw-Zeeland, Finland, Indonesië, Singapore, Griekenland, Estland, Noorwegen, Bulgarije, Oostenrijk, Denemarken, Bermuda, Tsjechië, Kroatië en Guernsey (Kanaaleilanden).

OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2024	
Verenigde Staten		137.199.020	42%
Supranationaal		28.456.937	9%
Duitsland		21.761.818	7%
Verenigd Koninkrijk		20.736.554	6%
Frankrijk		20.520.510	6%
Nederland		20.280.977	6%
Ierland		6.292.836	2%
Mexico		5.635.619	2%
Luxemburg		5.563.584	2%
Spanje		5.283.040	2%
Overig ¹		52.279.066	16%
Totaal		324.009.961	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Polen, Roemenië, Canada, Italië, Noorwegen, Hongarije, België, Finland, Zwitserland, Indonesië, Oostenrijk, Bermuda, Zweden, Denemarken, Australië, Chili, Nieuw-Zeeland, Portugal, Tsjechische Republiek, IJsland, Zuid-Korea, Singapore, Slowakije, Kroatië en Guernsey.

OBLIGATIES, PARTICIPATIES EN FUTURES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Amerikaanse dollar	207.891.359	59%	173.919.664	53%
Euro	141.825.322	41%	152.027.434	47%
Totaal	349.716.681	100%	325.947.098	100%

VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2025

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	207.891.359	212.501.677	-4.610.319
Totaal	207.891.359	212.501.677	-4.610.319

VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	173.919.664	173.547.152	372.512
Totaal	173.919.664	173.547.152	372.512

INZICHT RENTERISICO

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	4,19%	3,59%
Coupon rendement	3,85%	3,51%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,9	8,3
Modified duration	5,9	6,0

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, 5 mei 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool 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 Investment Grade Credit Pool EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 5 mei 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

Naam belegging	Waarde (in euro's)
KOREA LAND & HOUSING CORP REGS 2.375% 11/19/2028	4.948.493
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.625% 03/18/2029 DD 03/18/24	4.339.455
ONTARIO TEACHERS' FINANCE REGS 2.000% 04/16/2031 DD 04/16/21	3.087.175
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PL VAR RT 01/11/2028 DD 01/11/22	2.928.721
CHUBB INA HOLDINGS LLC 1.375% 09/15/2030 DD 09/17/20	2.928.701
EUROPEAN UNION REGS 2.750% 12/13/2032	2.877.059
HALLIBURTON CO 2.920% 03/01/2030 DD 03/03/20	2.823.200
GMF SHARE CLASS Z	2.558.375
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 4.200% 03/15/2028 DD 03/06/17	2.514.913
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 07/23/2029	2.492.445
MARS INC 144A 4.750% 04/20/2033 DD 04/20/23	2.410.649
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.875% 01/29/2035	2.341.770
WRKCO INC 3.900% 06/01/2028 DD 05/20/19	2.288.903
CAISSE DES DEPOTS ET CONS REGS 2.750% 10/16/2030	2.286.819
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.375% 06/10/2032	2.185.433
SHELL FINANCE US INC 2.750% 04/06/2030 DD 10/06/24	2.181.122
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 3.195% 07/18/2029 DD 07/18/19	2.141.247
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 4.500% 05/15/2030 DD 11/15/20	2.140.528
DEERE FUNDING CANADA CORP 4.150% 10/09/2030 DD 10/09/25	2.129.783
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.125% 05/22/2028	2.118.818
VENTAS REALTY LP 3.850% 04/01/2027 DD 03/29/17	2.038.861
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 5.300% 07/05/2034 DD 07/05/24	1.935.469
MORGAN STANLEY VAR RT 10/18/2033 DD 10/18/22	1.868.287
HELMERICH & PAYNE INC 4.850% 12/01/2029 DD 06/01/25	1.795.821
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 04/25/2028	1.785.077
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 5.625% 04/01/2030 DD 04/01/20	1.778.229
AMPHENOL CORP 5.250% 04/05/2034 DD 04/05/24	1.772.821
PROVINCE OF QUEBEC CANADA 4.250% 09/05/2034 DD 09/05/24	1.769.762
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB REGS 2.625% 09/01/2032	1.766.312
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN 5.650% 01/17/2029 DD 01/17/19	1.764.599
PROVINCE OF ONTARIO CANADA 4.850% 06/11/2035 DD 06/11/25	1.753.932
NOV INC 3.600% 12/01/2029 DD 11/14/19	1.743.915
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 03/24/2031 DD 03/24/20	1.718.790
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 10/04/2038	1.683.507
BPIFRANCE SACA REGS 2.750% 11/25/2030	1.680.547
SCHLUMBERGER INVESTMENT SA 2.650% 06/26/2030 DD 06/26/20	1.679.860
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 05/06/2030 DD 05/06/19	1.678.084
CORP ANDINA DE FOMENTO 5.000% 01/24/2029 DD 01/24/24	1.666.979
PROVINCE OF ONTARIO CANADA 1.800% 10/14/2031 DD 10/14/21	1.659.810
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE 4.500% 07/30/2029 DD 07/18/14	1.619.172
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR RT 11/07/2028 DD 11/07/17	1.606.369

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CARRIER GLOBAL CORP 2.722% 02/15/2030 DD 08/15/20	1.604.573
ENI SPA REGS VAR RT 12/31/2049	1.870.733
ORACLE CORP 6.250% 11/09/2032 DD 11/09/22	1.511.113
AXA SA 8.600% 12/15/2030 DD 12/15/00	1.496.733
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.125% 03/11/2031	1.483.433
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 05/06/2030	1.394.629
NOVO BANCO SA REGS VAR RT 12/01/2033	1.382.718
WELLS FARGO & CO 5.375% 02/07/2035 DD 02/07/05	1.344.688
WINDFALL MINING GROUP INC REGS 5.854% 05/13/2032	1.332.015
CREDIT AGRICOLE SA REGS VAR RT 07/03/2031	1.290.313
EUROPEAN UNION REGS 3.750% 10/12/2045	1.284.018
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 04/23/2029 DD 04/23/18	1.276.313
NEW ZEALAND LOCAL GOVERNMENT REGS 3.750% 09/30/2030	1.271.321
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 01/16/2033	1.213.793
TOKYO METROPOLITAN GOVERN REGS 2.625% 10/28/2030	1.185.056
XYLEM INC/NY 2.250% 01/30/2031 DD 06/26/20	1.159.946
KEURIG DR PEPPER INC 2.250% 03/15/2031 DD 03/15/21	1.139.068
MOODY'S CORP 5.000% 08/05/2034 DD 08/05/24	1.130.332
AVERY DENNISON CORP 2.250% 02/15/2032 DD 08/18/21	1.123.759
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/15/2031	1.111.736
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 8.200% 01/15/2039 DD 01/15/11	1.100.539
PROVINCE OF ONTARIO CANADA REGS 3.250% 03-JUL-2035	1.089.109
BNP PARIBAS SA 144A VAR RT 01/20/2028 DD 01/20/22	1.088.885
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.875% 06/18/2035	1.083.235
CDP FINANCIAL INC 2.750% 13-FEB-2032	1.081.421
AT&T INC 5.400% 02/15/2034 DD 06/02/23	1.060.878
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 11/04/2042	1.053.313
SHELL FINANCE US INC REGS 6.375% 12/15/2038 DD 06/15/25	1.045.305
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA C 4.800% 06/11/2035 DD 06/11/25	1.044.781
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.250% 01/30/2031	1.034.680
RELX CAPITAL INC 4.000% 03/18/2029 DD 03/18/19	1.018.412
EXTRA SPACE STORAGE LP 4.000% 06/15/2029 DD 06/15/23	1.012.599
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 03/27/2030	1.010.301
BMW INTERNATIONAL INVESTMENT REGS 3.500% 11/17/2032	1.003.888
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT REGS 2.875% 05/23/2031	1.003.489
EQUINIX INC 2.500% 05/15/2031 DD 05/17/21	1.003.194
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 01/20/2028 DD 01/20/17	999.769
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 10/21/2032 DD 10/21/21	999.654
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION 2.875% 03/22/2032	995.840
ISDB TRUST SERVICES NO 2 REGS 2.793% 10/15/2030	994.015
ING GROEP NV 3.950% 03/29/2027 DD 03/29/17	984.878
REALTY INCOME CORP 3.100% 12/15/2029 DD 06/15/21	984.157
CALIFORNIA ST 4.500% 04/01/2033 DD 04/25/18	1.282.611
REVVITY INC 2.550% 03/15/2031 DD 03/08/21	977.902
WESTLAKE CORP 3.375% 06/15/2030 DD 06/12/20	975.919

Naam belegging	Waarde (in euro's)
XILINX INC 2.375% 06/01/2030 DD 05/19/20	949.912
PROLOGIS LP 2.250% 04/15/2030 DD 02/18/20	948.184
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 09/12/2029	930.489
CARRIER GLOBAL CORP 5.900% 03/15/2034 DD 11/30/23	914.912
MOODY'S CORP 2.000% 08/19/2031 DD 08/19/21	908.197
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO REGS VAR RT 06/25/2029	907.686
JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL C 1.250% 01/21/2031 DD 01/21/21	895.766
BANCA COMERCIALA ROMANA S REGS VAR RT 11/25/2031	893.481
MAGNA INTERNATIONAL INC 5.500% 03/21/2033 DD 03/21/23	893.142
AGCO CORP 5.800% 03/21/2034 DD 03/21/24	891.635
VERALTO CORP 5.450% 09/18/2033 DD 03/18/24	890.378
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS 3.357% 22-SEP-2032	890.254
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 3.125% 05/15/2037	889.644
EXELON CORP 5.300% 03/15/2033 DD 02/21/23	885.796
SHELL FINANCE US INC 2.375% 11/07/2029 DD 05/07/24	883.842
MERCEDES-BENZ FINANCE NOR 144A 5.450% 04/01/2035 DD 04/01/25	882.808
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 144A SR UNSECURED 144A	881.942
RELX CAPITAL INC 5.250% 03/27/2035 DD 03/27/25	880.971
DELL INTERNATIONAL LLC / EMC C 5.300% 10/01/2029 DD 04/01/21	879.286
KRAFT HEINZ FOODS CO 5.400% 03/15/2035 DD 02/25/25	876.096
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 5.000% 02/10/2032 DD 02/10/25	874.855
NEDERLANDSE FINANCIERINGS REGS VAR RT 06/19/2036	874.812
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 5.125% 06/26/2029	873.761
CHUBB INA HOLDINGS LLC 5.000% 03/15/2034 DD 03/07/24	871.960
KONINKLIJKE PHILIPS NV 6.875% 03/11/2038 DD 03/11/08	863.482
BMW US CAPITAL LLC REGS 5.200% 08/11/2035 DD 08/11/25	861.579
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 10/23/2035 DD 10/23/24	857.044
SCHLUMBERGER HOLDINGS COR 144A 4.300% 05/01/2029 DD 02/04/19	856.472
BANCO SANTANDER SA 4.379% 04/12/2028 DD 04/12/18	855.874
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 04/22/2029	854.330
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 11/19/2045 DD 11/19/24	854.212
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 05/01/2029 DD 04/23/18	853.258
ORACLE CORP 5.250% 02/03/2032 DD 02/03/25	852.422
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027	850.155
ING GROEP NV 4.050% 04/09/2029 DD 04/09/19	848.334
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 01/23/2029 DD 01/23/18	843.405
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 4.150% 05/15/2039 DD 05/15/19	837.521
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP VAR RT 07/20/2032 DD 07/20/21	835.664
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.375% 03/22/2031	832.485
TEXAS ST 5.517% 04/01/2039 DD 11/06/25	821.716
EQUINIX INC 3.200% 11/18/2029 DD 11/18/19	817.983
MERCK & CO INC 3.700% 02/10/2045 DD 02/10/15	814.949
EUROPEAN UNION REGS 2.625% 02/04/2048	814.242
AT&T INC 2.550% 12/01/2033 DD 06/01/21	810.181
SCOR SE REGS VAR RT 12/31/2049	807.528

Naam belegging	Waarde (in euro's)
WERFEN SA/SPAIN REGS 3.625% 02/12/2032	796.271
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 05/13/2031	794.117
ITALGAS SPA REGS 2.875% 03/06/2030	793.680
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.438% 04/03/2034 DD 04/03/25	793.662
MAGNUM ICC FINANCE BV REGS 3.250% 11/26/2031	791.905
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV 1.850% 09/01/2032 DD 09/01/20	790.263
KBC GROUP NV REGS VAR RT 11/24/2033	789.093
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 04/22/2052 DD 04/22/21	786.628
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 3.375% 07/18/2035	785.346
SIMON PROPERTY GROUP LP 6.750% 02/01/2040 DD 01/25/10	784.868
LOWE'S COS INC 4.650% 04/15/2042 DD 04/23/12	772.523
AT&T INC 4.550% 11/01/2032 DD 09/24/25	762.171
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 10/24/2031 DD 10/21/20	761.726
EUROPEAN UNION REGS 3.000% 03/04/2053	750.520
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.750% 04/27/2032 DD 04/27/20	746.177
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.550% 07/27/2033	737.502
ENI SPA REGS 4.250% 05/19/2033	730.998
HOWOGE WOHNUNGSBAUGESELLS REGS 3.875% 06/05/2030	718.494
AMERICAN TOWER CORP 5.550% 07/15/2033 DD 05/25/23	714.187
CITIGROUP INC VAR RT 06/03/2031 DD 06/03/20	710.488
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNO REGS VAR RT 06/30/2031	701.183
PROLOGIS LP 5.125% 01/15/2034 DD 06/28/23	700.341
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 06/16/2029	699.619
SMURFIT KAPPA TREASURY UL REGS 3.454% 11/27/2032	696.337
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 09/22/2031	694.898
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS 2.750% 01/28/2030	693.721
NEDERLANDSE GASUNIE NV REGS 3.500% 04/23/2035	692.876
PRAEMIA HEALTHCARE SACA REGS 3.875% 06/05/2032	692.336
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 11/08/2032 DD 11/08/21	691.815
PSP CAPITAL INC 2.875% 23-JUL-2032	691.425
EUROPEAN UNION REGS 4.000% 10/12/2055	690.958
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	688.140
KUNTARAOITUS OYJ REGS 2.625% 06/14/2032	686.079
ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 4.950% 09/15/2052 DD 09/08/22	684.490
VIA OUTLETS BV REGS 3.500% 10/29/2032	682.960
BANCO SANTANDER SA VAR RT 03/24/2028 DD 03/24/22	681.481
REALTY INCOME CORP 4.000% 07/15/2029 DD 01/15/24	677.966
PROV OF BRITISH COLUM REGS 3.500% 29-MAY-2040	675.059
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 3.000% 03/10/2040 DD 03/10/20	663.479
ENEL FINANCE INTERNATIONAL REGS 1.250% 01/17/2035	650.180
CITIGROUP INC VAR RT 03/17/2033 DD 03/17/22	649.672
MORGAN STANLEY VAR RT 01/22/2031 DD 01/22/20	639.552
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 02/13/2031 DD 02/13/20	634.831
ALSTOM SA REGS VAR RT 12/31/2049	634.500
UBS GROUP AG REGS VAR RT 06/09/2033	619.630

Naam belegging	Waarde (in euro's)
VOLKSWAGEN GROUP OF AMERI 144A 5.650% 03/25/2032 DD 03/27/25	619.049
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.250% 05/30/2032	613.253
DVI DEUTSCHE VERMOEGENS- REGS 4.875% 08/21/2030	611.771
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.375% 06/07/2033	605.500
ORIX CORP 4.650% 09/10/2029 DD 09/10/24	605.335
MORGAN STANLEY VAR RT 07/20/2033 DD 07/20/22	604.568
IBM INTERNATIONAL CAPITAL PTE 4.900% 02/05/2034 DD 02/05/24	602.170
ROBERT BOSCH FINANCE LLC REGS 3.750% 05/28/2034	600.476
AGENZIA NAZIONALE PER L'A REGS 3.125% 07/18/2030	598.894
IBERDROLA INTERNATIONAL B REGS VAR RT 12/31/2049	598.562
BARCLAYS PLC 4.337% 01/10/2028 DD 01/10/17	597.428
CITIGROUP INC VAR RT 03/26/2041 DD 03/26/20	597.070
HEINEKEN NV REGS 3.872% 10/03/2037	595.566
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 12/02/2036	592.994
VENTAS REALTY LP 3.250% 10/15/2026 DD 09/21/16	592.229
CAPGEMINI SE REGS 3.500% 09/25/2034	586.251
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 10/16/2048	584.224
WALT DISNEY CO/THE 3.500% 05/13/2040 DD 05/13/20	571.747
ROPER TECHNOLOGIES INC 1.400% 09/15/2027 DD 09/01/20	570.774
STARBUCKS CORP 4.300% 06/15/2045 DD 06/10/15	567.250
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 4.350% 02/25/2050 DD 02/25/19	566.573
AMPHENOL CORP 2.800% 02/15/2030 DD 09/10/19	566.515
ESSEX PORTFOLIO LP 3.000% 01/15/2030 DD 08/07/19	566.112
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 06/19/2041 DD 06/19/20	565.863
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 04/29/2031 DD 04/29/20	555.648
PEPSICO INC 3.600% 08/13/2042 DD 08/13/12	555.363
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 1.750% 07/13/2030	541.990
NOV INC 3.950% 12/01/2042 DD 11/20/12	535.996
MUENCHENER RUECKVERSICHER 144A VAR RT 05/23/2042 DD 05/23/22	534.338
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 04/23/2040 DD 04/23/19	533.020
MORGAN STANLEY VAR RT 07/21/2034 DD 07/21/23	532.074
M&G PLC REGS VAR RT 10/20/2048	531.021
LANDESKREDITBANK BADEN-WU REGS 0.750% 03/16/2032	526.159
AMERICAN TOWER CORP 5.350% 03/15/2035 DD 03/14/25	524.766
NATWEST GROUP PLC VAR RT 01/27/2030 DD 09/27/18	522.324
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 5.200% 09/15/2034 DD 08/15/24	521.766
CHUBB INA HOLDINGS LLC 4.350% 11/03/2045 DD 11/03/15	520.944
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDING 5.900% 03/15/2055 DD 02/04/25	518.836
EUROPEAN UNION REGS 0.250% 04/22/2036	518.186
CALIFORNIA ST 7.625% 03/01/2040 DD 04/01/10	516.582
EUROPEAN UNION REGS 0.400% 02/04/2037	515.762
CREDIT AGRICOLE SA REGS 3.875% 04/20/2031	515.364
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 07/24/2032	509.835
FISERV INC 4.200% 10/01/2028 DD 09/25/18	509.742
T-MOBILE USA INC 4.950% 11/15/2035 DD 10/09/25	508.975

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 09/10/2028	507.079
EXELON CORP 4.050% 04/15/2030 DD 04/01/20	506.713
HALLIBURTON CO 4.850% 11/15/2035 DD 11/13/15	505.361
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.250% 01/21/2031	504.897
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 03/15/2050 DD 03/15/19	502.991
AT&T INC 3.550% 12/17/2032	500.670
AMPRION GMBH REGS 3.000% 12/05/2029	500.476
EUROBANK SA REGS VAR RT 07/07/2028	500.314
MUNDYS SPA REGS 3.700% 09/29/2031	497.692
NOVO NORDISK FINANCE NETH REGS 3.375% 05/21/2034	497.017
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 04/04/2038	494.635
BRENNTAG FINANCE BV REGS 3.375% 10/02/2031	494.289
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 09/17/2033	493.832
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 3.724% 01/23/2034	493.684
OMERS FINANCE TRUST REGS 3.250% 28-JAN-2035	491.512
SMITHS GROUP PLC REGS 3.625% 11/13/2033	490.524
CBRE EUROPE LOGISTICS PAR REGS 3.500% 09/22/2032	489.541
ALLIANDER NV REGS 3.000% 05/06/2033	488.343
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 3.900% 10-OCT-2045	488.260
TARGET CORP 6.500% 10/15/2037 DD 10/05/07	482.945
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 2.850% 02/14/2030 DD 01/14/20	482.122
DXC TECHNOLOGY CO 2.375% 09/15/2028 DD 09/09/21	481.980
MORGAN STANLEY VAR RT 04/22/2039 DD 04/24/18	481.284
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.450% 09/15/2027	480.539
ENTERPRISE PRODUCTS OPERATING 6.650% 10/15/2034 DD 10/04/04	480.214
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDING 5.250% 02/28/2053 DD 02/09/23	476.733
MORGAN STANLEY 6.375% 07/24/2042 DD 07/24/12	474.751
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.500% 02/08/2030	473.106
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.375% 05/31/2047	456.929
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 1.750% 09/15/2030 DD 09/11/20	455.789
MICROSOFT CORP 2.921% 03/17/2052 DD 03/17/21	454.546
ROPER TECHNOLOGIES INC 1.750% 02/15/2031 DD 09/01/20	448.718
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC VAR RT 05/27/2031 DD 02/27/23	448.230
MCDONALD'S CORP 5.700% 02/01/2039 DD 01/16/09	447.001
PFIZER INC 5.600% 09/15/2040 DD 09/15/15	442.566
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 5.750% 11/30/2039 DD 11/17/09	441.690
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 5.500% 06/15/2034 DD 05/30/24	441.199
EXELON CORP 4.700% 04/15/2050 DD 04/01/20	438.584
VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.050% 05/09/2033 DD 05/09/23	436.932
METLIFE INC 4.125% 08/13/2042 DD 08/13/12	436.325
NSTAR ELECTRIC CO 5.200% 03/01/2035 DD 02/26/25	435.316
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.000% 05/07/2029 DD 01/08/24	432.240
VERIZON COMMUNICATIONS IN REGS 5.401% 07/02/2037 DD 06/25/25	431.339
DOVER CORP 5.375% 03/01/2041 DD 02/22/11	429.021
KEURIG DR PEPPER INC 4.500% 11/15/2045 DD 11/09/15	428.190

Naam belegging	Waarde (in euro's)
VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.750% 03/22/2032	427.784
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 4.625% 04/29/2030 DD 04/29/20	427.663
EUROBANK SA REGS VAR RT 04/30/2031	424.862
EBAY INC 4.000% 07/15/2042 DD 07/24/12	424.462
SILFIN NV REGS 5.125% 07/17/2030	421.847
DIAGEO CAPITAL PLC 3.875% 04/29/2043 DD 04/29/13	421.048
HELMERICH & PAYNE INC 5.500% 12/01/2034 DD 06/01/25	420.001
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.375% 05/02/2030	417.023
ABBVIE INC 5.500% 03/15/2064 DD 02/26/24	415.275
VODAFONE GROUP PLC 5.750% 06/28/2054 DD 06/28/24	413.499
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/26/2035	409.626
LHV GROUP AS REGS VAR RT 05/24/2028	409.432
ABN AMRO BANK NV REGS 3.875% 01/15/2032	409.239
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 12/12/2035	406.096
MOLSON COORS BEVERAGE CO 3.800% 06/15/2032	405.208
CDP FINANCIAL INC REGS 3.000% 11-APR-2029	404.821
AKER BP ASA REGS 4.000% 05/29/2032	403.768
MCDONALD'S CORP REGS 3.500% 05/21/2032	402.173
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.500% 07/17/2031	402.086
GENERAL MILLS INC 3.600% 04/17/2032	401.751
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.500% 06/28/2032	401.726
ORANGE SA REGS 0.625% 12/16/2033	400.271
AMCOR UK FINANCE PLC 3.200% 11/17/2029	400.025
PUBLIC SERVICE ELECTRIC AND GA 5.125% 03/15/2053 DD 03/27/23	399.200
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 3.628% 12/01/2035	398.585
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 2.750% 06/19/2028	398.179
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.000% 11/20/2060 DD 11/20/20	398.008
COMMONWEALTH BANK OF AUST REGS VAR RT 08/26/2037	397.678
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/20/2037	397.675
ONCOR ELECTRIC DELIVERY C REGS 3.625% 06/15/2034	397.664
AVERY DENNISON CORP 2.650% 04/30/2030 DD 03/11/20	397.585
BOOKING HOLDINGS INC 3.000% 11/07/2030	397.537
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.750% 12/10/2032	397.527
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 3.250% 10/17/2031	397.164
PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES 5.340% 05/19/2063 DD 05/19/23	396.381
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 3.716% 08/22/2032	395.967
T-MOBILE USA INC 3.150% 02/11/2032	395.625
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.800% 07/08/2044 DD 07/08/14	395.141
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.250% 03/15/2031	395.105
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.875% 05/19/2038	395.103
QUEENSLAND TREASURY CORP REGS 3.250% 05/21/2035	394.496
BARCLAYS PLC VAR RT 06/24/2031 DD 06/24/20	394.301
MOLSON COORS BEVERAGE CO 5.000% 05/01/2042 DD 05/03/12	394.143
AUTOBAHNEN- UND SCHNELL- REGS 3.125% 01/23/2036	393.031
PERNOD RICARD SA REGS 3.250% 02/04/2033	392.517

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GA GLOBAL FUNDING TRUST REGS 4.133% 09/16/2035	392.455
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 01/31/2034 DD 01/31/22	391.264
UNILEVER CAPITAL CORP REGS 3.500% 10/31/2037	390.579
EQUINIX INC 2.150% 07/15/2030 DD 06/22/20	386.431
CITIGROUP INC 4.450% 09/29/2027 DD 09/29/15	385.649
ORANGE SA REGS 4.125% 11/13/2045	385.194
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 2.300% 06/01/2031 DD 05/14/21	384.931
REALTY INCOME CORP 2.700% 02/15/2032 DD 08/15/23	384.478
WP CAREY INC 2.400% 02/01/2031 DD 10/14/20	384.277
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 07/24/2038 DD 07/24/17	382.964
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS 2.000% 09/17/2030	381.656
ABBVIE INC 4.400% 11/06/2042 DD 05/06/13	380.639
CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW 6.300% 08/15/2037 DD 08/28/07	379.347
HALLIBURTON CO 6.700% 09/15/2038 DD 09/12/08	378.373
CASTELLUM HELSINKI FINANC REGS 0.875% 09/17/2029	378.067
MCDONALD'S CORP 6.300% 03/01/2038 DD 02/29/08	377.219
SKY GROUP FINANCE LTD REGS 6.500% 10/15/2035	374.863
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.375% 03/01/2035	374.686
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 1.850% 03/12/2031 DD 01/12/21	374.275
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 2.500% 06/29/2041 DD 06/29/21	372.580
BECTON DICKINSON & CO 4.669% 06/06/2047 DD 06/06/17	371.308
ATHENE HOLDING LTD 6.650% 02/01/2033 DD 11/21/22	369.805
AMGEN INC 4.563% 06/15/2048 DD 12/15/16	365.160
EVERSOURCE ENERGY 5.950% 07/15/2034 DD 04/18/24	360.841
COMCAST CORP 5.500% 11/15/2032 DD 11/07/22	360.398
CVS HEALTH CORP 6.125% 09/15/2039 DD 09/11/09	356.404
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.625% 01/29/2038 DD 07/02/25	355.523
MCDONALD'S CORP 3.700% 02/15/2042 DD 02/07/12	348.451
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 5.800% 01/23/2059 DD 01/23/19	348.005
ALPHABET INC 1.900% 08/15/2040 DD 08/05/20	347.069
EUROPEAN UNION REGS 1.250% 02/04/2043	346.735
COMCAST CORP 2.887% 11/01/2051 DD 05/01/22	345.370
ING GROEP NV 4.550% 10/02/2028 DD 10/02/18	344.843
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 06/01/2048	343.545
ORIX CORP 4.450% 09/09/2030 DD 09/09/25	341.213
T-MOBILE USA INC 3.600% 11/15/2060 DD 05/15/21	340.309
APPLE INC 3.750% 09/12/2047 DD 09/12/17	337.204
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.750% 03/24/2035	336.819
OTIS WORLDWIDE CORP 3.112% 02/15/2040 DD 08/15/20	336.038
DXC TECHNOLOGY CO 1.800% 09/15/2026 DD 09/09/21	334.817
ATHENE HOLDING LTD 6.250% 04/01/2054 DD 03/22/24	332.994
BAKER HUGHES HOLDINGS LLC / BA 3.138% 11/07/2029 DD 11/07/19	328.892
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.875% 05/19/2033 DD 08/19/22	327.026
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 06/30/2029	325.560
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 04/14/2033	325.118

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PPG INDUSTRIES INC 2.800% 08/15/2029 DD 08/15/19	325.112
ATHENE HOLDING LTD 3.500% 01/15/2031 DD 10/08/20	322.114
VISA INC 4.300% 12/14/2045 DD 12/14/15	321.894
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.250% 04/16/2030 DD 01/16/20	321.652
ATHORA HOLDING LTD REGS 6.625% 06/16/2028	319.972
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.750% 09/25/2031	319.574
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.668% 09/12/2033	318.539
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 11/13/2032	318.129
EUROPEAN UNION REGS 0.450% 07/04/2041	314.077
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.125% 09/19/2035	313.216
RAIFFEISENBANK AS REGS VAR RT 06/05/2030	312.730
TAPESTRY INC 3.050% 03/15/2032 DD 12/01/21	310.702
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.125% 07/05/2034	309.282
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044	307.579
BEST BUY CO INC 1.950% 10/01/2030 DD 10/01/20	306.506
WALT DISNEY CO/THE 4.700% 03/23/2050 DD 03/23/20	305.779
AXA SA REGS VAR RT 07/24/2055	304.966
APPLE INC 4.375% 05/13/2045	304.801
EDP SA REGS VAR RT 05/27/2055	304.155
KELLANOVA 3.750% 05/16/2034 DD 05/16/24	303.314
ITALGAS SPA REGS 3.125% 02/08/2029	302.923
AMADEUS IT GROUP SA REGS 3.375% 03/25/2030	301.884
MONDI FINANCE PLC REGS 3.750% 05/31/2032	301.664
TRANSDEV GROUP SA REGS 3.845% 05/21/2032	300.944
ELM BV FOR HELVETIA SCHWE REGS VAR RT 09/29/2047	300.830
EUROGRID GMBH REGS 4.056% 05/28/2037	300.788
SSE PLC REGS VAR RT 12/31/2049	300.750
EUROPEAN UNION REGS 3.750% 04/04/2042	300.440
TARGET CORP 7.000% 01/15/2038 DD 01/17/08	299.097
STELLANTIS FINANCE US INC REGS 2.691% 09/15/2031 DD 09/15/21	298.769
MAGNUM ICC FINANCE BV REGS 2.750% 02/26/2029	298.543
CARLSBERG BREWERIES A/S REGS 3.250% 02/28/2032	298.527
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.625% 01/22/2033	298.498
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA REGS 2.676% 01/16/2029	298.398
BUREAU VERITAS SA REGS 3.125% 11/15/2031	298.132
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.000% 09/30/2031	298.025
REPSOL INTERNATIONAL FINA REGS VAR RT 12/31/2049	297.833
AUSNET SERVICES HOLDINGS REGS 3.750% 05/08/2035	297.770
BRITISH TELECOMMUNICATION REGS 3.750% 01/03/2035	297.680
PERNOD RICARD SA REGS 3.250% 03/03/2032	297.462
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.500% 02/27/2033	297.454
TYCO ELECTRONICS GROUP SA 3.250% 01/31/2033	297.238
LINDE PLC REGS 3.125% 11/20/2032	296.353
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 01/20/2048 DD 01/20/17	296.172
APPLE INC 4.450% 05/06/2044 DD 05/06/14	296.130

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PROXIMUS SADP REGS 3.750% 04/08/2035	296.130
COMCAST CORP 3.250% 09/26/2032	295.820
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC 2.950% 05/14/2031	295.636
PROVINCE OF ALBERTA CANAD REGS 3.125% 16-OCT-2034	295.589
CTP NV REGS 3.625% 04/13/2032	295.553
MEDTRONIC INC 4.150% 10/15/2043	294.559
FISERV FUNDING ULC 3.500% 06/15/2032	293.755
KOMMUNALBANKEN AS REGS 2.625% 02/12/2032	293.521
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATI 5.750% 04/01/2048 DD 04/17/18	293.025
BMS IRELAND CAPITAL FUNDING DA 4.581% 11/10/2055	292.885
TRAVELERS COS INC/THE 4.300% 08/25/2045 DD 08/25/15	291.110
ENEL FINANCE INTERNATIONALA REGS 3.500% 04/06/2028 DD 10/06/17	289.873
CITIGROUP INC VAR RT 04/24/2048 DD 04/25/17	287.548
NERVAL SAS REGS 2.875% 04/14/2032	286.101
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.950% 03/22/2044	285.306
KRAFT HEINZ FOODS CO 4.375% 06/01/2046 DD 05/24/16	282.255
CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW 4.500% 05/15/2058 DD 05/10/18	279.982
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 07/24/2048 DD 07/24/17	278.504
SELP FINANCE SARL REGS 0.875% 05/27/2029	278.241
KRAFT HEINZ FOODS CO 6.500% 02/09/2040 DD 08/09/12	275.766
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC 6.200% 04/14/2034 DD 04/16/24	270.007
EUROPEAN UNION REGS 3.250% 02/04/2050	267.492
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 10/05/2054	266.161
ATHENE HOLDING LTD 5.875% 01/15/2034 DD 12/12/23	265.119
ORACLE CORP 6.500% 04/15/2038 DD 04/09/08	261.386
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.200% 02/17/2045	261.362
FLORIDA POWER & LIGHT CO 5.800% 03/15/2065 DD 02/21/25	261.198
BECTON DICKINSON & CO 5.110% 02/08/2034 DD 02/08/24	261.002
SEMPRA 4.000% 02/01/2048 DD 01/12/18	260.993
AMERICAN TOWER CORP 1.000% 01/15/2032	260.811
KEYSPAN GAS EAST CORP REGS 2.742% 08/15/2026 DD 08/05/16	255.566
CRH AMERICA FINANCE INC 144A 3.950% 04/04/2028 DD 04/04/18	254.871
VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.750% 11/30/2045 DD 11/24/25	254.242
PUBLIC SERVICE ELECTRIC AND GA 5.500% 03/01/2055 DD 03/03/25	251.737
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 3.450% 06/01/2029 DD 05/13/19	250.596
T-MOBILE USA INC 5.700% 01/15/2056 DD 10/09/25	249.699
COCA-COLA CO/THE 5.400% 05/13/2064 DD 05/13/24	249.113
COCA-COLA CO/THE 0.500% 03/09/2033	247.564
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.550% 03/22/2051 DD 03/22/21	242.776
EVERSOURCE ENERGY 3.450% 01/15/2050 DD 01/10/20	242.308
GENERAL MOTORS CO 6.600% 04/01/2036 DD 02/23/16	242.188
EXPERIAN FINANCE PLC REGS 2.750% 03/08/2030 DD 12/10/19	240.243
META PLATFORMS INC 5.400% 08/15/2054 DD 08/09/24	238.135
BARCLAYS PLC 4.950% 01/10/2047 DD 01/10/17	235.432
INTEL CORP 3.734% 12/08/2047 DD 06/08/18	232.455

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UNION PACIFIC CORP 3.750% 02/05/2070 DD 01/31/20	230.972
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	437.524
CONSOLIDATED EDISON CO OF NEW 3.200% 12/01/2051 DD 12/02/21	227.066
CVS HEALTH CORP 5.050% 03/25/2048 DD 03/09/18	225.835
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.700% 02/13/2043	223.863
UBS GROUP AG REGS VAR RT 03/01/2029	220.311
GENERAL MILLS INC 4.150% 02/15/2043 DD 01/31/13	214.075
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.375% 09/12/2033	213.792
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.800% 07/10/2048	208.631
ENEL FINANCE INTERNATIONAL 144A 7.750% 10/14/2052 DD 10/14/22	207.349
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 4.150% 06/01/2049 DD 05/13/19	207.267
ERSTE&STEIERMAERKISCHE BA REGS VAR RT 01/31/2029	207.068
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	206.278
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV REGS 4.000% 06/13/2031	205.652
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.330% 01/05/2054 DD 07/05/23	205.156
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.280% 08/14/2041 DD 04/14/21	205.071
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 3.875% 10/11/2028	204.771
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/06/2031	204.191
ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 7.500% 09/01/2038 DD 03/01/09	204.131
STELLANTIS NV REGS 4.250% 06/16/2031	203.781
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/20/2036	203.604
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.750% 01/14/2032	203.230
ONCOR ELECTRIC DELIVERY C REGS 3.500% 05/15/2031	203.006
COTY INC REGS 4.500% 05/15/2027	202.921
HALEON US CAPITAL LLC 3.625% 03/24/2032 DD 09/24/22	202.849
IWG US FINANCE LLC REGS 5.125% 05/14/2032	202.848
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATI 5.250% 04/01/2053 DD 03/15/22	202.413
ORANGE SA REGS 3.875% 09/11/2035	202.337
ENEL FINANCE INTERNATIONAL REGS 3.875% 01/23/2035	201.944
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.125% 07/22/2029	201.590
ASR NEDERLAND NV REGS VAR RT 12/31/2049	201.511
NTT FINANCE CORP REGS 3.678% 07/16/2033	201.071
PVH CORP REGS 3.125% 12/15/2027	201.068
GENERAL MILLS INC 3.850% 04/23/2034	200.947
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 3.917% 06/03/2035	200.525
BMW INTERNATIONAL INVESTM REGS 3.500% 01/22/2033	200.521
INVESTEC PLC REGS VAR RT 02/19/2031	200.467
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 4.000% 05/19/2034	200.437
AMERICAN HONDA FINANCE CORP 2.850% 06/27/2028	200.378
PACCAR FINANCIAL EUROPE B REGS 2.750% 05/19/2028	200.347
DIAGEO FINANCE PLC REGS 3.125% 02/28/2031	200.054
AXA SA REGS 3.375% 05/31/2034	199.633
GXO LOGISTICS CAPITAL BV 3.750% 11/24/2030	199.547
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 11/13/2033	199.425
REALTY INCOME CORP 3.375% 06/20/2031	199.048

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SIRIUS REAL ESTATE LTD REGS 4.000% 01/22/2032	198.944
SOCIETE GENERALE SA REGS VAR RT 09/02/2033	198.914
NE PROPERTY BV REGS 3.875% 09/30/2033	198.751
EDP SA REGS VAR RT 12/02/2055	198.699
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 09/12/2055	198.568
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 3.500% 05/22/2032	198.498
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.750% 03/22/2037	198.344
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.625% 10/02/2032	198.018
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 02/22/2036	197.981
CONTACT ENERGY LTD REGS 3.537% 11/03/2032	197.965
BUREAU VERITAS SA REGS 3.375% 10/01/2033	197.675
GSK CAPITAL BV REGS 2.875% 11/19/2031	197.461
UNITED UTILITIES WATER FI REGS 3.750% 08/07/2035	197.457
ENEXIS HOLDING NV REGS 3.625% 04/09/2037	197.002
VONOVIA SE REGS 4.000% 11/12/2036	196.976
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.500% 05/21/2027	196.952
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING COR 3.650% 09/03/2033	196.874
TELSTRA GROUP LTD REGS 3.375% 03/02/2035	196.593
ELM BV FOR SWISS PRIME SI REGS 3.125% 10/01/2031	196.484
PERNOD RICARD SA REGS 3.750% 02/04/2037	196.148
STONEWEG EREIT LUX FINCO REGS 4.125% 02/22/2033	195.676
AMPRION GMBH REGS 4.000% 09/30/2040	194.882
STELLANTIS NV REGS 4.000% 03/19/2034	194.361
PROSUS NV REGS 2.085% 01/19/2030	189.947
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2.700% 02/09/2041 DD 02/09/21	187.533
AMERICAN TOWER CORP 0.875% 05/21/2029	186.742
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 1.875% 01/15/2031	186.639
VISA INC 1.100% 02/15/2031 DD 08/17/20	185.711
ENEL FINANCE INTERNATIONAL REGS STEP 05/28/2029	185.666
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 3.625% 02/03/2045	183.840
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN 6.100% 01/07/2034 DD 12/07/23	180.666
COMCAST CORP 2.450% 08/15/2052 DD 08/25/20	180.594
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 5.600% 11/30/2039 DD 11/30/09	176.509
VENTAS REALTY LP 5.700% 09/30/2043 DD 09/26/13	171.725
AT&T INC 6.050% 08/15/2056 DD 06/03/25	171.580
CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 6.125% 09/15/2115 DD 09/11/15	170.792
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	169.800
COMCAST CORP 6.050% 05/15/2055 DD 05/08/25	169.030
ONCOR ELECTRIC DELIVERY CO LLC 5.250% 09/30/2040 DD 03/30/11	168.973
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 5.800% 07/05/2064 DD 07/05/24	168.326
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 1.100% 03/12/2033	165.789
AT&T INC 5.700% 11/01/2054 DD 09/24/25	163.777
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.450% 10/25/2033	161.287
ORANGE SA REGS 0.750% 06/29/2034	158.793
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.550% 01/21/2045 DD 01/21/14	157.711

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 4.418% 11/15/2035 DD 05/15/16	155.813
TELEFONICA EMISIONES SA 5.520% 03/01/2049 DD 03/01/19	155.591
NSTAR ELECTRIC CO 4.950% 09/15/2052 DD 09/15/22	153.949
ORANGE SA STEP 03/01/2031	153.859
EASTMAN CHEMICAL CO 4.800% 09/01/2042 DD 06/05/12	151.252
CATERPILLAR INC 4.750% 05/15/2064 DD 05/08/14	150.196
BOSTON GAS CO 144A 4.487% 02/15/2042	146.330
PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 4.750% 02/15/2044 DD 02/21/14	144.361
COMMONWEALTH EDISON CO 3.200% 11/15/2049 DD 11/12/19	143.967
PACIFIC GAS AND ELECTRIC CO 4.450% 04/15/2042 DD 04/16/12	141.141
ATMOS ENERGY CORP 4.125% 03/15/2049 DD 03/04/19	136.882
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.000% 04/27/2051 DD 04/27/20	136.869
MICROSOFT CORP 2.525% 06/01/2050 DD 06/01/20	135.796
ATMOS ENERGY CORP 4.150% 01/15/2043 DD 01/11/13	130.614
AMERICAN TOWER CORP 3.100% 06/15/2050 DD 06/03/20	112.395
NN GROUP NV REGS VAR RT 11/03/2043	112.282
PUBLIC SERVICE ELECTRIC AND GA 3.000% 03/01/2051 DD 03/04/21	111.865
COMMONWEALTH EDISON CO 3.000% 03/01/2050 DD 02/25/20	111.692
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/25/2053	111.604
TENNET NETHERLANDS BV REGS 4.750% 10/28/2042	107.320
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 12/20/2032	106.473
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/26/2054	105.634
LIBERTY MUTUAL GROUP INC 144A 4.625% 12/02/2030	105.598
ELIA GROUP SA/NV REGS VAR RT 12/31/2049	104.762
ITALGAS RETI SPA REGS 4.375% 06/06/2033	104.541
CBRE OPEN-ENDED FUNDS SCA REGS 4.750% 03/27/2034	104.110
ENGIE SA REGS VAR RT 12/31/2049	103.896
WERFEN SA/SPAIN REGS 4.625% 06/06/2028	103.654
SNAM SPA REGS 4.000% 11/27/2029	103.613
ALLIANDER NV REGS VAR RT 12/31/2049	202.837
FISERV INC 4.500% 05/24/2031	103.296
ING GROEP NV REGS VAR RT 08/15/2034	102.843
EUROPEAN UNION REGS 4.000% 04/04/2044	102.811
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.000% 04/11/2031	102.752
PUBLIC PROPERTY INVEST AS REGS 4.625% 03/12/2030	102.688
NESTE OYJ REGS 3.875% 05/21/2031	102.276
JEFFERIES FINANCIAL GROUP REGS 4.000% 04/16/2029	102.062
PANDORA A/S REGS 3.875% 05/31/2030	102.041
ENGIE SA REGS 3.625% 03/06/2031	101.999
ELIA GROUP SA/NV REGS 3.875% 06/11/2031	101.760
KONINKLIJKE PHILIPS NV REGS 4.000% 05/23/2035	101.720
SWISSCOM FINANCE BV REGS 3.500% 11/29/2031	101.579
REPSOL EUROPE FINANCE SAR REGS VAR RT 12/31/2049	101.500
PERNOD RICARD SA REGS 3.375% 11/07/2030	101.273
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV REGS 3.625% 05/19/2029	101.270

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GALDERMA FINANCE EUROPE B REGS 3.500% 03/20/2030	101.264
COVIVIO HOTELS SACA REGS 4.125% 05/23/2033	100.905
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV REGS 3.250% 05/19/2027	100.708
EDENRED SE REGS 3.625% 06/13/2031	100.511
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.061% 09/03/2036	100.377
KERING SA REGS 3.125% 11/27/2029	100.375
STELLANTIS NV REGS 4.625% 06/06/2035	100.372
PROSUS NV REGS 4.343% 07/15/2035	100.351
TRANSDEV GROUP SA REGS 3.054% 05/21/2028	100.237
DSM BV REGS 3.625% 07/02/2034	100.153
CARREFOUR SA REGS 3.750% 05/24/2033	100.152
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 07/28/2055	100.125
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 4.250% 12/09/2030	99.957
BOOKING HOLDINGS INC 4.125% 05/09/2038	99.903
ENGIE SA REGS 4.500% 09/06/2042	99.870
ENGIE SA REGS 3.875% 03/06/2036	99.826
ELIA TRANSMISSION BELGIUM REGS 3.750% 01/16/2036	99.765
GIVAUDAN FINANCE EUROPE B REGS 2.875% 09/09/2029	99.730
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 3.500% 06/19/2031	99.704
AMPRION GMBH REGS 3.875% 06/05/2036	99.697
TESCO CORPORATE TREASURY REGS 3.375% 05/06/2032	99.636
IBERDROLA FINANZAS SA REGS VAR RT 12/31/2049	99.601
KBC GROUP NV REGS VAR RT 08/26/2036	99.549
HEINEKEN NV REGS 3.276% 10/29/2032	99.360
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 3.518% 12/15/2032	99.296
WENDEL SE REGS 3.750% 08/11/2033	99.242
MONDI FINANCE PLC REGS 3.375% 05/23/2031	99.019
ENGIE SA REGS 3.875% 09/11/2037	98.709
KERRY GROUP FINANCIAL SER REGS 3.375% 03/05/2033	98.701
EUROGRID GMBH REGS 4.165% 10/16/2040	98.663
NATURGY FINANCE IBERIA SA REGS 3.625% 10/02/2034	98.580
COCA-COLA CO/THE 1.125% 03/09/2027	98.518
P3 GROUP SARL REGS 3.750% 04/02/2033	98.360
LONZA FINANCE INTERNATION REGS 3.500% 09/04/2034	98.296
STATNETT SF REGS 3.625% 10/21/2038	97.786
CIE GENERALE DES ETABLISS REGS 3.375% 05/16/2036	97.547
KRAFT HEINZ FOODS CO 3.250% 03/15/2033	97.324
ENGIE SA REGS 4.250% 03/06/2044	96.708
RTE RESEAU DE TRANSPORT D REGS 4.000% 07/08/2045	95.175
APRR SA REGS 1.875% 01/06/2031	94.213
VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.375% 03/22/2029	92.551
COCA-COLA CO/THE 1.250% 03/08/2031	91.795
ENI SPA REGS 0.625% 01/23/2030	91.255
HALEON NETHERLANDS CAPITA REGS 2.125% 03/29/2034	90.035
CELLNEX FINANCE CO SA REGS 2.000% 02/15/2033	89.304

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.000% 07/02/2031	89.216
E.ON SE REGS 0.875% 08/20/2031	88.542
SCHLUMBERGER FINANCE BV REGS 0.500% 10/15/2031	85.958
COCA-COLA CO/THE 1.625% 03/09/2035	85.440
PEPSICO INC 0.400% 10/09/2032	83.096
GENERALI REGS VAR RT 10/27/2047	79.319
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROU 1.600% 08/15/2030 DD 08/14/20	75.563
BALTIMORE GAS AND ELECTRIC CO 4.550% 06/01/2052 DD 06/06/22	71.903
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.000% 03/15/2115	69.920
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 2.000% 03/08/2049	67.194
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 11/14/2042	67.041
BECTON DICKINSON EURO FINANCE 1.336% 08/13/2041	65.870
VONOVIA SE REGS 1.625% 09/01/2051	53.269
Totaal beleggingen	349.815.796

6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

BIJLAGE IV

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

Productbenaming: Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100A7XCAXPSQXPW86

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 gaan 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 10,78% 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 uitsluitingenbeleid 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:

Green Bonds:

- 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. Vermeden CO₂-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De ESG-dienstverlener baseert zich op data van de dataleverancier voor green bonds. Deze dataleverancier beoordeelt de gerapporteerde informatie van de uitgevende instelling, inclusief impact cijfers. Wanneer de impactrapportage niet volledig of onduidelijk is, probeert de Beheerder meer informatie te verkrijgen. Indien er geen relevante informatie gerapporteerd wordt of er twijfels bestaan bij de betrouwbaarheid van de gerapporteerde informatie, wordt de impact voor de betreffende obligatie op "0" gezet. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2025 5.408 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

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. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

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

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

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

De duurzame beleggingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk 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 door middel van impact beleggen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond 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.



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

Hoe is 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 ondernemingen die betrokken zijn bij de winning van brandstoffen (upstream) van conventionele olie en gas met een omzetgrens van >1%, tenzij deze ondernemingen in hernieuwbare energie	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

	investeren en/of een geloofwaardig transitieplan hebben. Uitsluiten van kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1%	
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Republic of poland 4.625% 18/03/2029	Overheden	1,3	Polen
Cash bucket USD	Overig	1,1	Nederland
Chubb ina holdings inc 1.375% 15/09/2030	Financiële instellingen	0,9	Verenigde Staten
Sabine Pass Liquefaction 4.200% 15/03/2028	Energie	0,7	Verenigde Staten
Wrkco inc 3.900% 01/06/2028	Industriële bedrijven	0,7	Verenigde Staten
European union 3.375% 12/12/2035	Supranationalen	0,7	België
Halliburton co 2.920% 01/03/2030	Energie	0,7	Verenigde Staten
Shell Finance US Inc. 2.75% 06-APR-2030	Energie	0,6	Verenigde Staten
Hungary 6.125% 22/05/2028	Overheden	0,6	Hongarije
Santander uk group hldgs VAR 11/01/2028	Financiële instellingen	0,6	Verenigd Koninkrijk
Province of quebec 3.625% 13/04/2028	Plaatselijke overheid	0,6	Canada
Ventas Realty Lp 3.850% 01/04/2027	Vastgoed	0,6	Verenigde Staten

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

Takeda pharmaceutical 5.300% 05/07/2034	Gezondheidszorg	0,6	Japan
Morgan stanley VAR 18/10/2033	Financiële instellingen	0,6	Verenigde Staten
Permanent tsb group VAR 25/04/2028	Financiële instellingen	0,5	Ierland

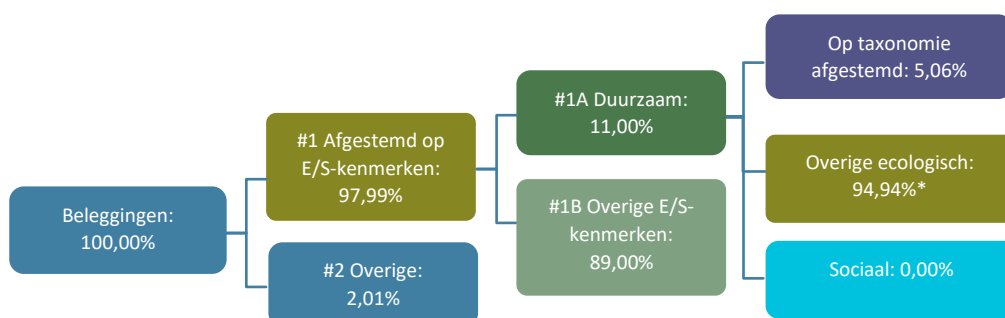


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 10,78%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



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

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	24,7
Consumentengoederen	8,4
Supranationals	7,6

Industriële bedrijven	6,9
Energie	6,6
Vastgoed	6,3
Nutsvoorzieningen	6,1
Technologie	4,4
Overheden	3,9
Overig	25,1



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

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 5,06% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor bedrijfsobligaties is:

- 1,16% 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.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of 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.

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.

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

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

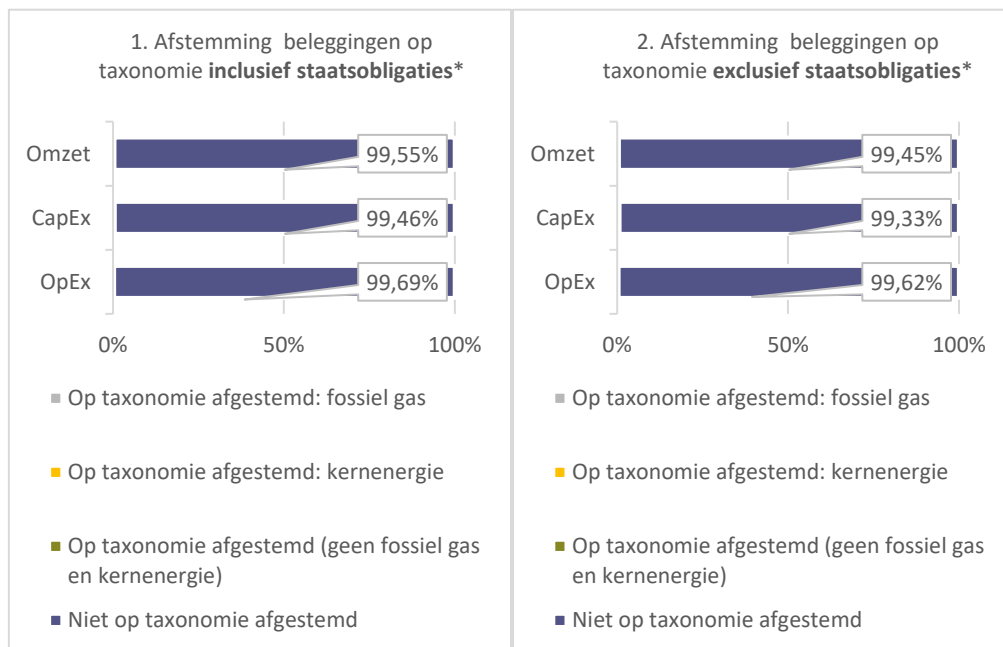
☒ Nee

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

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.

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.



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

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

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

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

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

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

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,24%.

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

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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



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 94,94%. 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.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



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	72,0
Derivaten	27,0
Overig	1,0



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

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.

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

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 8 april 2026



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

