



Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

Jaarverslag 2025

achmea 

Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	5
3.1	Algemeen	5
3.2	Kerncijfers	5
3.3	Structuur	7
3.4	Doelstelling en beleid	7
3.5	Status per balansdatum	7
3.6	Ontwikkelingen	8
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	10
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	12
3.9	Risicobeheer	13
3.10	Personeel en beloning	16
3.11	Beloning externe vermogensbeheerder	18
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	23
4.6	Toelichting op de balans	26
4.7	Toelichting op de winst- en verliesrekening	29
4.8	Beleggingsrisico	32
4.9	Gelieerde partijen	36
4.10	Resultaatbestemming	36
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	36
5	Overige gegevens	37
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	37
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	37
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	37
6	Bijlagen	41
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	41
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	48
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	57

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch eigenaar

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

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Burgerweeshuispad 201
1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Atrium, 4th Floor, South Tower
Parnassusweg 717
1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return.

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in obligaties van opkomende markten in lokale valuta. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement (gecorrigeerd voor de impact van lokale belastingen) en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

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 (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds).

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

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436403
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited.

De externe vermogensbeheerder voert het vermogensbeheer onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uit en heeft afspraken gemaakt met de Beheerder over de advisering en rapportages. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Fonds volgens het vastgestelde beleggingsbeleid.

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 negen (2024: 9) 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)	1.136.931.213	1.088.493.570	1.001.115.469	601.340.959	560.122.652
Aantal uitstaande participaties	9.119.898	9.235.894	8.652.748	5.882.761	5.177.889
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	124,66	117,85	115,70	102,22	108,18
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,28%	0,26%	0,26%
Portefeuille omloopfactor	40,78%	33,17%	6,73%	69,00%	17,08%

BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	5,78%	1,86%	13,19%	-5,50%	-2,20%
Benchmark	5,15%	4,14%	8,89%	-5,80%	-1,82%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	6,79	2,23	12,90	-5,96	-2,44
Waarvan uit:					
1) inkomsten	6,30	6,48	6,18	5,20	5,49
2) waardeveranderingen	1,06	-3,91	7,03	-10,87	-7,65
3) kosten	-0,57	-0,34	-0,30	-0,29	-0,28

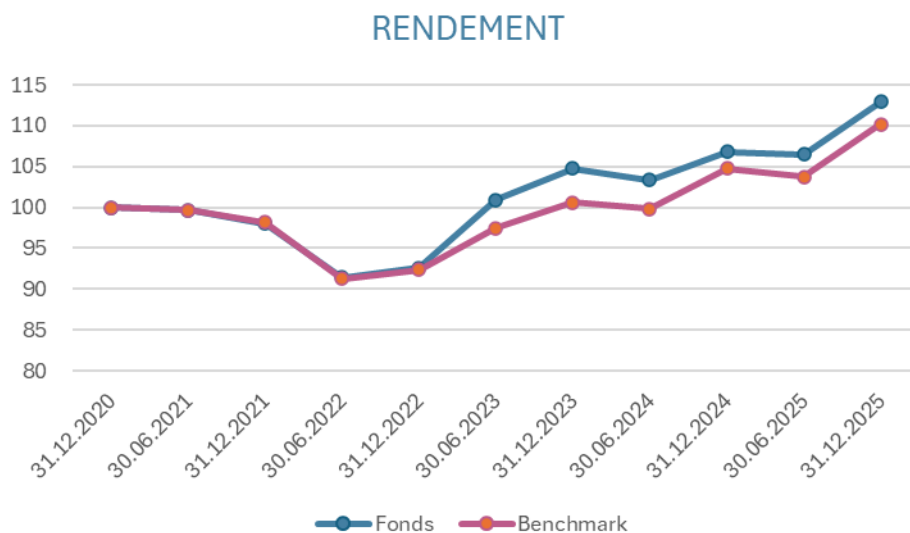
1. Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,78%	6,84%	2,46%	2,29%
Rendement Benchmark	5,15%	6,04%	1,95%	2,38%
Standaarddeviatie Fonds		5,06%	5,57%	7,52%
Standaarddeviatie Benchmark		4,61%	5,53%	7,12%
Tracking Error		1,43%	1,93%	1,57%

Toelichting bovenstaande tabel

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



3.3 Structuur

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

3.3.1 Juridisch

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

3.3.2 Fiscaal

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

3.3.3 Bewaarder

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

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

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

3.3.4 Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in obligaties van opkomende markten in lokale valuta. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement (gecorrigeerd voor de impact van lokale belastingen) en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 1.136,9 miljoen (2024: € 1.088,5 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met € 48,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met - € 14,3 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van € 9,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 58,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 5,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 124,66 (2024: € 117,85) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 5,78% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,15% gerealiseerd.

3.6 Ontwikkelingen

3.6.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

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

Geopolitiek in de schijnwerper

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

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

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

3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

Economische groei zet door in 2026

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

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

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

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

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

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 62.688.009 (2024: € 20.133.706) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,78% (2024: 1,86%).

Marktontwikkelingen

In 2025 behaalden obligaties in lokale valuta een positief absoluut rendement. Waar de markt aan het begin van het jaar nog aarzelde door de inauguratie van de nieuwe Trump-administratie en de dreiging van handelstarieven, ontpopte de activaklasse zich gedurende het jaar tot een baken van veerkracht en rendement. Dit resultaat was het gevolg van een combinatie tussen drie factoren: een valuta-appreciatie, aantrekkelijke rente-inkomsten en koerswinsten op obligaties.

De eerste helft van het jaar werd gedomineerd door Latijns-Amerikaanse markten, die met name profiteerden van een proactief monetair beleid. Brazilië wierp zich op als de absolute koploper. Ondanks eerdere zorgen over de fiscale houdbaarheid, wist de Braziliaanse centrale bank het vertrouwen te herstellen door de rente te verhogen tot 15%. Dit lokte massale kapitaalstromen aan, waardoor de Braziliaanse real krachtig apprecieerde ten opzichte van de Amerikaanse dollar en beleggers een positief rendement bood. Ook Mexico en Polen lieten sterke cijfers zien, waarbij de valutacomponent de belangrijkste drijfveer was.

Toch was 2025 geen jaar zonder obstakels. De geopolitieke spanningen zorgden voor confrontaties tussen landen. Terwijl de meeste markten floreerden, zonk Turkije weg in een diepe politieke crisis na de arrestatie van de burgemeester van Istanbul. Ondanks drastische renteverlagingen kelderde de Turkse lira, wat resulteerde in forse verliezen voor lokale obligatiehouders. Tegelijkertijd zorgde de escalatie van de handelsconflicten tussen de VS en Azië voor druk op de Indiase roepie, die te maken kreeg met specifieke tarieven vanwege olie-importen uit Rusland.

Het echte keerpunt voor de gehele beleggingscategorie kwam in het derde kwartaal. De Amerikaanse centrale bank veranderde haar koers en voerde de eerste renteverlaging van het jaar door. Deze 'dovish' draai was de katalysator voor een brede verzwakking van de Amerikaanse dollar, wat een rugwind gaf aan lokale valuta's wereldwijd. Zeventien van de negentien valuta's in de index wonnen aan waarde tegen de dollar. Landen als Colombia en Zuid-Afrika profiteerden hier optimaal van en zagen hun obligatiekoersen stijgen.

In het laatste kwartaal verspreidde het optimisme zich naar Azië, dat voorheen nog kampte met de impact van handelstarieven. Ook landen als Peru en Chili lieten een sterk herstel zien dankzij dalende inflatie en gunstige kapitaalstromen.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds rendeerde met 5,78% en de benchmark behaalde een resultaat van 5,15%. Het Fonds realiseerde hiermee een outperformance van 0,63%.

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Legal & General Investment Management (LGIM), een gespecialiseerde externe vermogensbeheerder. Het Fonds presteerde in 2025 beter dan de benchmark, wat voornamelijk toe te schrijven is aan het Achmea IM landenbeleid dat positief bijdroeg aan de outperformance. De uitsluitingen van China en Turkije hebben het afgelopen jaar positief bijgedragen, aangezien deze landen relatief slecht presteerden.

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

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:

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

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

Verantwoording

In bijlage 2 (Annex 4) 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 (EUTaxonomie).

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 staatsobligaties in opkomende markten in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet wordt afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico het belangrijkste risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
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.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	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.
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.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	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.
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

3.9.2 Niet financiële risico's

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

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

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

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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 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 directeuren van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

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

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

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun 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		2024	
	Vast beloning	Variabele beloning ¹	Vast beloning	Variabele beloning
Directie en Senior Management	2.675	n.n.b.	1.847	251
Overige Identified staff	3.822	n.n.b.	3.008	422
Totaal Identified staff	6.497	n.n.b.	4.855	673
Overige medewerkers	36.804	n.n.b.	31.546	2.984
Totaal	43.301	n.n.b.	36.401	3.657

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

3.11 Beloning externe vermogensbeheerder

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

Voor het verslagjaar 2025 heeft de externe vermogensbeheerder bevestigd dat:

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

3.12 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, 31 maart 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	1.117.439.977	1.072.168.151
Obligaties		1.117.439.977	1.072.168.151
Vorderingen		33.774.465	25.385.950
Uit hoofde van effectentransacties		14.653.183	3.756.781
Overige vorderingen	4.6.2	19.121.282	21.629.169
Overige activa		2.330.497	6.356.405
Liquide middelen	4.6.3	2.330.497	6.356.405
Totaal activa		1.153.544.939	1.103.910.506
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	1.136.931.213	1.088.493.570
Inbreng participanten		995.263.186	1.009.513.552
Overige reserves		78.980.018	58.846.312
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		62.688.009	20.133.706
Kortlopende schulden		16.613.726	15.416.936
Uit hoofde van effectentransacties		15.529.070	14.053.104
Overige schulden	4.6.5	1.084.656	1.363.832
Totaal passiva		1.153.544.939	1.103.910.506

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	58.088.315	58.404.220
Dividend		-380.916	-208.101
Interest		59.970.677	59.136.714
Overige		-1.501.446	-524.393
Indirect resultaat uit beleggingen	0	9.796.562	-35.259.364
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-2.610.853	-993.647
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		12.407.415	-34.265.717
Overig resultaat	4.7.3	39.545	100.638
Overige opbrengsten		39.545	100.638
Totaal opbrengsten		67.924.422	23.245.494
LASTEN			
Lasten	4.7.4	5.236.413	3.111.788
Beheervergoeding		1.716.434	1.547.393
Servicevergoeding		1.328.852	1.259.282
Transactiekosten		13.758	19.587
Overige		2.177.369	285.526
Totaal lasten		5.236.413	3.111.788
Netto resultaat		62.688.009	20.133.706

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		10.224.458	-63.659.288
Netto resultaat		62.688.009	20.133.706
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	2.610.853	993.647
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	-12.407.415	34.265.717
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-303.247.260	-298.960.852
Verkopen van beleggingen	4.6.1	267.771.996	170.922.116
Mutatie uit hoofde van effectentransacties		-9.420.436	11.042.415
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	2.507.887	-2.291.828
Mutatie overige schulden	4.6.5	-279.176	235.791
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-14.250.366	67.244.395
Inbreng participanten	4.6.4	52.490.035	94.527.859
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-66.740.401	-27.283.464
Totaal netto kasstroom		-4.025.908	3.585.107
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		6.356.405	2.771.298
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		2.330.497	6.356.405

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited. De externe vermogensbeheerder voert het vermogensbeheer onder verantwoordelijkheid van de Beheerder uit en heeft afspraken gemaakt met de Beheerder over de advisering en rapportages. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Fonds volgens het vastgestelde beleggingsbeleid.

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 is 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 waarderinggrondslag 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
Indonesische roepia	19.583,9545	16.666,3725
Mexicaanse peso	21,1161	21,5309
Thaise baht	37,0011	35,3054
Maleisische ringgit	4,7660	4,6302
Braziliaanse real	6,4357	6,3972
Zuid-Afrikaanse rand	19,4606	19,5399
Poolse zloty	4,2224	4,2772
Russische roebel	92,8992	113,6461
Tsjechische kroon	24,1720	25,1750
Colombiaanse peso	4.436,6265	4.561,9367
Hongaarse forint	383,9400	411,3650
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Indiase roepie	105,5589	88,6530
Roemeense leu	5,0942	4,9755
Hongaarse forint	383,9400	411,3650
Peruaanse sol	3,9492	3,8903
Chileense peso	1.058,8550	1.029,8306
Servische dinar	117,3041	116,9597
Dominicaanse peso	74,0609	63,2276
Uruguayaanse peso	45,8682	45,2151

Beleggingen

Obligaties

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankopen 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 gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.072.168.151	1.072.168.151
Aankopen/verstrekkingen	303.247.260	303.247.260
Verkopen/aflossingen	-267.771.996	-267.771.996
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.796.562	9.796.562
Stand einde huidig boekjaar	1.117.439.977	1.117.439.977
Stand begin vorig boekjaar	979.388.779	979.388.779
Aankopen/verstrekkingen	298.960.852	298.960.852
Verkopen/aflossingen	-170.922.116	-170.922.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-35.259.364	-35.259.364
Stand einde vorig boekjaar	1.072.168.151	1.072.168.151

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 40,78% (2024: 33,17%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	1.117.439.977	1.117.439.977
Stand einde huidig boekjaar	1.117.439.977	1.117.439.977
Obligaties	1.072.168.151	1.072.168.151
Stand einde vorig boekjaar	1.072.168.151	1.072.168.151

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen interest	16.642.291	19.231.554
Te vorderen couponbelasting	2.478.639 ¹	2.397.243 ¹
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	352	372
Totaal	19.121.282	21.629.169

¹ In de post te vorderen couponbelasting is voor 2025 en 2024 een bedrag ad € 4.331 in mindering gebracht in verband met mogelijke oninbaarheid.

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 4.331), 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.

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	1.009.513.552	942.269.157
Ingebracht door participanten	52.490.035	94.527.859
Terugbetaald aan participanten	-66.740.401	-27.283.464
Stand einde boekjaar	995.263.186	1.009.513.552

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	58.846.312	-34.092.321
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	20.133.706	92.938.633
Stand einde boekjaar	78.980.018	58.846.312

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	20.133.706	92.938.633
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-20.133.706	-92.938.633
Resultaat lopend boekjaar	62.688.009	20.133.706
Stand einde boekjaar	62.688.009	20.133.706

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	9.235.894	8.652.748
Ingebracht aan participaties	440.980	816.352
Terugbetaald aan participaties	-556.976	-233.206
Stand einde boekjaar	9.119.898	9.235.894

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	1.136.931.213	1.088.493.570	1.001.115.469
Aantal uitstaande participaties	9.119.898	9.235.894	8.652.748
Intrinsieke waarde per participatie	124,66	117,85	115,70

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenfondsen(en)	772.565.327	781.618.376
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	362.931.419	305.846.877
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	1.423.023	1.027.209
Premiepensioeninstelling	11.444	1.108
Stand einde boekjaar	1.136.931.213	1.088.493.570

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen beheervergoeding	293.995	324.253
Te betalen servicevergoeding	289.406	218.149
Diverse schulden	501.255	598.377
Te betalen belastingen	-	223.053
Totaal	1.084.656	1.363.832

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

De te betalen belastingen in 2024 bestaan voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

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
Valutarestaten	-1.524.865	-601.636
Rente rekening-courant	23.419	77.243
Totaal	-1.501.446	-524.393

4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

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

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	11.606.617	11.098.475
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-14.217.470	-12.092.122
Totaal gerealiseerde waardeverandering	-2.610.853	-993.647
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	51.905.891	33.189.958
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-39.498.476	-67.455.675
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	12.407.415	-34.265.717

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	39.015	100.188
Overige opbrengsten	530	450
Totaal	39.545	100.638

4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

LASTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	1.207.041	1.118.540
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	509.393	428.853
Servicevergoeding	1.328.852	1.259.282
Transactiekosten	13.758	19.587
Overige kosten	2.177.369	285.526
Totaal	5.236.413	3.111.788

De overige kosten bestaan voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

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.).

Vergoeding extern vermogensbeheer

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

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 0,275% (2024: 0,267%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	2025	2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,155%	0,147%	0,155%
Servicevergoeding	0,120%	0,120%	0,120%
Lopende kosten factor	0,275%	0,267%	2,275%

De vergoeding extern vermogensbeheer is onderdeel van de beheervergoeding, dit deel van de beheervergoeding is variabel.

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

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

Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

Marktrisico

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

Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Kredietrisico

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

Renterisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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.

Inflatierisico

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

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

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

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(In euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.117.439.977	1.072.168.151
Waarde van vorderingen	33.774.465	25.385.950
Liquide middelen	2.330.497	6.356.405
Maximale kredietrisico	1.153.544.939	1.103.910.506

OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(In euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
AA	66.152.800	6%	81.106.311	8%
A	234.278.974	21%	256.833.298	24%
BBB	586.324.952	52%	529.732.006	49%
BB	230.683.251	21%	202.217.261	19%
Not Rated	-	-	2.279.275	0%
Totaal	1.117.439.977	100%	1.072.168.151	100%

OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(In euro's)	31-12-2025	
India	143.337.294	13%
Indonesië	114.489.413	10%
Mexico	113.746.656	10%
Maleisië	111.539.080	10%
Thailand	104.361.753	9%
Polen	97.411.350	9%
Zuid-Afrika	93.922.436	8%
Brazilië	78.241.360	7%
Tsjechië	66.152.800	6%
Colombia	50.913.793	5%
Overig ¹	143.324.042	13%
Totaal	1.117.439.977	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Hongarije, Peru, Chili, Servië, Dominicaanse Republiek en Uruguay.

OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(In euro's)	31-12-2024	
Indonesië	137.183.738	13%
Maleisië	133.191.920	12%
Mexico	117.966.614	11%
Zuid-Afrika	102.482.904	10%
Polen	99.245.296	9%
India	95.657.052	9%
Brazilië	89.346.990	8%
Tsjechië	81.106.311	8%
Colombia	57.448.188	5%
Roemenië	52.218.258	5%
Overig ¹	106.320.880	10%
Totaal	1.072.168.151	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Hongarije, Peru, Chili, Servië, Dominicaanse Republiek en Uruguay.

OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2025

(In euro's)	31-12-2025	
Indiase roepie	143.337.294	13%
Indonesische roepia	114.489.413	10%
Mexicaanse peso	113.746.656	10%
Maleisische ringgit	111.539.080	10%
Thaise baht	104.361.753	9%
Poolse zloty	97.411.350	9%
Zuid-Afrikaanse rand	93.922.436	8%
Braziliaanse real	78.241.360	7%
Tsjechische kroon	66.152.800	6%
Colombiaanse peso	50.913.793	5%
Overig ¹	143.324.042	13%
Totaal	1.117.439.977	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Roemeense leu, Hongaarse forint, Peruaanse sol, Chileense peso, Servische dinar, Dominicaanse peso en Uruguayaanse peso.

OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(In euro's)	31-12-2024	
Indonesische roepia	137.183.736	14%
Maleisische ringgit	133.191.921	12%
Mexicaanse peso	117.966.614	11%
Zuid-Afrikaanse rand	102.482.904	10%
Poolse zloty	99.245.296	9%
Indiase roepie	95.657.052	9%
Braziliaanse real	89.346.990	8%
Tsjechische kroon	81.106.311	8%
Colombiaanse peso	57.448.188	5%
Roemeense leu	52.218.258	5%
Overig ¹	106.320.881	9%
Totaal	1.072.168.151	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Hongaarse forint, Peruaanse sol, Chileense peso, Servische dinar, Dominicaanse peso, Uruguayaanse peso en Amerikaanse Dollar.

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

INZICHT RENTERISICO

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	6,48%	6,10%
Coupon rendement	5,67%	5,63%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,9	7,7
Modified duration	5,3	5,1

4.9 Gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

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

4.10 Resultaatbestemming

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

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 31 maart 2026

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

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds 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 (LC) Emerging Markets Debt Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

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

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

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 31 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACION 10.000% 01/01/2029	13.839.116
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 8.750% 02/28/2048	12.756.045
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 8.875% 02/28/2035	12.221.410
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACION 10.000% 01/01/2031	12.207.517
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 8.250% 03/31/2032	11.129.294
MEXICAN BONOS 7.750% 05/29/2031	11.051.919
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 2.750% 10/25/2029	10.913.322
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 8.500% 01/31/2037	10.855.954
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 6.000% 10/25/2033	10.234.749
MEXICAN BONOS 8.500% 03/01/2029	10.181.112
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 8.000% 01/31/2030	10.150.907
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 8.750% 01/31/2044	9.409.147
INDONESIA TREASURY BOND 6.500% 02/15/2031	9.331.327
MEXICAN BONOS 8.500% 05/31/2029	9.241.134
MEXICAN BONOS 7.750% 11/23/2034	9.218.513
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACION 10.000% 01/01/2027	8.911.976
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 9.000% 01/31/2040	8.779.866
MEXICAN BONOS 7.500% 06/03/2027	8.681.502
MEXICAN BONOS 7.750% 11/13/2042	8.678.684
MEXICAN BONOS 8.000% 07/31/2053	8.421.158
INDIA GOVERNMENT BOND 7.180% 07/24/2037	8.316.770
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.450% 06/17/2043	8.255.674
INDIA GOVERNMENT BOND 6.540% 01/17/2032	8.251.522
INDIA GOVERNMENT BOND 6.330% 05/05/2035	8.089.335
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.750% 07/25/2029	8.014.776
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 1.250% 10/25/2030	8.003.086
INDIA GOVERNMENT BOND 6.790% 10/07/2034	7.996.085
MEXICAN BONOS 7.500% 05/26/2033	7.930.716
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.300% 06/17/2038	7.807.628
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 7.500% 07/25/2028	7.678.466
THAILAND GOVERNMENT BOND 1.600% 12/17/2029	7.542.200
INDIA GOVERNMENT BOND 6.670% 12/17/2050	7.364.701
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.000% 12/17/2031	7.328.390
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACION 10.000% 01/01/2035	7.325.851
INDONESIA TREASURY BOND 7.000% 09/15/2030	7.153.959
COLOMBIAN TES 7.250% 10/26/2050	7.122.397
INDONESIA TREASURY BOND 6.375% 04/15/2032	7.064.695
INDONESIA TREASURY BOND 6.875% 04/15/2029	7.015.197
INDIA GOVERNMENT BOND 6.100% 07/12/2031	6.917.779
THAILAND GOVERNMENT BOND 4.875% 06/22/2029	6.906.086
MEXICAN BONOS 8.500% 02/28/2030	6.888.995

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 01/01/2029	6.750.473
INDIA GOVERNMENT BOND 7.300% 06/19/2053	6.716.840
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 07/01/2027	6.583.466
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 7.000% 02/28/2031	6.559.776
COLOMBIAN TES 6.000% 04/28/2028	6.552.331
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.000% 10/25/2034	6.550.094
INDIA GOVERNMENT BOND 6.990% 12/15/2051	6.534.152
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 1.750% 04/25/2032	6.493.025
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.500% 07/25/2030	6.454.766
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 2.500% 07/25/2027	6.356.376
MEXICAN BONOS 8.500% 03/02/2028	6.327.941
COLOMBIAN TES 7.000% 03/26/2031	6.258.249
INDONESIA TREASURY BOND 6.375% 08/15/2028	6.239.077
MEXICAN BONOS 5.500% 03/04/2027	6.184.946
COLOMBIAN TES 9.250% 05/28/2042	6.018.931
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.875% 12/17/2028	5.963.407
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 2.750% 04/25/2028	5.904.485
INDIA GOVERNMENT BOND 7.180% 08/14/2033	5.877.209
MEXICAN BONOS 8.500% 11/18/2038	5.780.666
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.650% 06/17/2028	5.632.962
INDIA GOVERNMENT BOND 5.770% 08/03/2030	5.495.274
INDIA GOVERNMENT BOND 7.260% 08/22/2032	5.460.159
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 07/01/2029	5.397.881
THAILAND GOVERNMENT BOND 1.585% 12/17/2035	5.394.122
MEXICAN BONOS 8.000% 11/07/2047	5.238.418
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.400% 06/17/2036	5.200.779
INDONESIA TREASURY BOND 7.500% 06/15/2035	5.199.706
INDIA GOVERNMENT BOND 5.850% 12/01/2030	5.107.050
THAILAND GOVERNMENT BOND 1.000% 06/17/2027	4.993.659
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.750% 06/23/2032	4.948.919
COLOMBIAN TES 7.000% 06/30/2032	4.937.195
INDIA GOVERNMENT BOND 5.790% 05/11/2030	4.908.260
PERU GOVERNMENT BOND 144A 7.300% 08/12/2033	4.876.682
INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 05/15/2033	4.785.650
INDIA GOVERNMENT BOND 6.450% 10/07/2029	4.771.609
INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 02/15/2034	4.739.383
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.775% 06/25/2032	4.657.466
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.350% 06/17/2033	4.614.768
INDIA GOVERNMENT BOND 7.060% 04/10/2028	4.578.717
INDIA GOVERNMENT BOND 7.260% 01/14/2029	4.533.631
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.000% 10/25/2035	4.486.552
INDONESIA TREASURY BOND 5.125% 04/15/2027	4.472.700
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.800% 06/17/2034	4.467.105
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 3.750% 05/25/2027	4.461.792
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.893% 06/08/2038	4.448.312

Naam belegging	Waarde (in euro's)
COLOMBIAN TES 6.250% 07/09/2036	4.423.727
INDIA GOVERNMENT BOND 7.100% 04/18/2029	4.419.228
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.200% 03/13/2031	4.405.275
COLOMBIAN TES 5.750% 11/03/2027	4.402.344
BONOS DE LA TESORERIA DE 144A 4.700% 09/01/2030	4.359.934
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 2.632% 04/15/2031	4.339.295
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.000% 09/30/2030	4.268.559
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.875% 06/17/2046	4.257.046
INDONESIA TREASURY BOND 7.500% 04/15/2040	4.243.450
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.250% 02/10/2027	4.242.074
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.500% 05/30/2035	4.232.704
INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 06/15/2042	4.188.624
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.250% 03/17/2027	4.116.134
INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 06/15/2038	4.114.394
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.500% 08/25/2028	4.112.015
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 0.250% 10/25/2026	4.093.229
BONOS DE LA TESORERIA DE LA RE 5.000% 03/01/2035	4.079.544
INDONESIA TREASURY BOND 6.125% 05/15/2028	4.066.249
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACION 10.000% 01/01/2033	4.059.593
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 11.625% 03/31/2053	4.052.210
INDONESIA TREASURY BOND 6.750% 07/15/2035	4.026.307
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.245% 09/30/2030	3.936.313
INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 06/15/2043	3.933.061
BONOS DE LA TESORERIA DE 144A 6.000% 04/01/2033	3.899.908
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.130% 07/09/2029	3.894.006
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.000% 01/25/2030	3.881.208
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.950% 05/15/2030	3.874.988
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.400% 11/17/2027	3.873.929
PERU GOVERNMENT BOND 144A 6.850% 08/12/2035	3.869.745
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.467% 09/15/2039	3.857.218
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.750% 07/23/2029	3.849.278
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.757% 05/22/2040	3.845.933
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.291% 08/14/2043	3.836.976
BONOS DE LA TESORERIA DE LA RE 0.000% 04/01/2029	3.806.476
COLOMBIAN TES 7.250% 10/18/2034	3.786.575
HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 10/22/2028	3.768.466
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.900% 04/14/2034	3.761.546
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.885% 08/15/2029	3.758.591
PERU GOVERNMENT BOND 6.950% 08/12/2031	3.754.336
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.582% 07/15/2032	3.734.263
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.119% 11/30/2034	3.723.977
INDONESIA TREASURY BOND 7.000% 02/15/2033	3.718.487
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.828% 07/05/2034	3.697.447
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.000% 10/13/2033	3.589.022
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.125% 12/17/2026	3.587.354

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PERU GOVERNMENT BOND 6.150% 08/12/2032	3.539.432
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 01/01/2028	3.525.164
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.899% 11/16/2027	3.524.840
PERU GOVERNMENT BOND 6.900% 08/12/2037	3.508.584
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.457% 03/31/2053	3.501.191
INDIA GOVERNMENT BOND 7.100% 04/08/2034	3.471.419
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.500% 11/11/2032	3.469.101
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.500% 12/12/2028	3.468.913
INDONESIA TREASURY BOND 6.250% 06/15/2036	3.396.842
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.070% 09/30/2026	3.386.773
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.065% 06/15/2050	3.386.104
INDIA GOVERNMENT BOND 6.280% 07/14/2032	3.320.173
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.500% 01/25/2031	3.307.628
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.417% 09/30/2041	3.299.513
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.642% 11/07/2033	3.222.744
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.733% 06/15/2028	3.196.562
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 08/21/2030	3.190.940
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.465% 10/15/2030	3.183.894
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.502% 05/31/2027	3.174.147
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.250% 10/22/2031	3.170.158
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 10/24/2035	3.157.822
INDIA GOVERNMENT BOND 7.380% 06/20/2027	3.154.217
INDONESIA TREASURY BOND 7.000% 05/15/2027	3.052.955
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.369% 10/31/2028	3.035.139
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 01/01/2032	3.023.432
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.000% 05/23/2029	3.023.022
COLOMBIAN TES 7.500% 08/26/2026	3.011.015
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 01/01/2030	3.010.325
INDIA GOVERNMENT BOND 7.370% 10/23/2028	3.008.058
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.193% 10/07/2032	2.998.078
INDIA GOVERNMENT BOND 7.410% 12/19/2036	2.980.251
PERU GOVERNMENT BOND 5.400% 08/12/2034	2.974.811
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.599% 07/31/2028	2.973.033
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.447% 07/15/2036	2.971.821
PERU GOVERNMENT BOND 144A 7.600% 08/12/2039	2.966.104
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.250% 03/31/2036	2.943.921
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 01/26/2028	2.920.829
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.900% 11/30/2026	2.891.092
INDIA GOVERNMENT BOND 7.540% 05/23/2036	2.889.977
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.921% 07/06/2048	2.882.167
INDIA GOVERNMENT BOND 7.360% 09/12/2052	2.785.036
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 04/20/2033	2.765.311
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 02/12/2029	2.759.066
MEXICAN BONOS 10.000% 11/20/2036	2.733.658
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.250% 09/29/2032	2.697.104

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 07/01/2026	2.692.538
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 10/30/2033	2.681.234
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.500% 02/28/2041	2.658.144
COLOMBIAN TES 7.750% 09/18/2030	2.650.433
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.750% 10/30/2028	2.639.317
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.696% 10/15/2042	2.595.075
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 04/29/2030	2.574.951
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 10/27/2027	2.524.155
BONOS DE LA TESORERIA DE LA RE 6.000% 01/01/2043	2.491.473
BONOS DE LA TESORERIA DE LA RE 0.000% 05/06/2027	2.457.303
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.900% 02/24/2038	2.409.196
MEXICAN BONOS 8.000% 02/21/2036	2.407.667
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 10/11/2034	2.390.491
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.350% 04/28/2031	2.373.581
INDIA GOVERNMENT BOND 6.480% 10/06/2035	2.350.671
INDONESIA TREASURY BOND 8.375% 03/15/2034	2.301.745
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.750% 03/29/2029	2.276.313
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.200% 12/04/2036	2.259.539
INDIA GOVERNMENT BOND 7.040% 06/03/2029	2.255.337
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 09/24/2031	2.253.546
INDONESIA TREASURY BOND 6.375% 07/15/2037	2.246.095
INDIA GOVERNMENT BOND 7.260% 02/06/2033	2.242.155
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.600% 06/03/2036	2.220.258
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.180% 05/16/2044	2.211.421
MEXICAN BONOS 7.000% 09/03/2026	2.211.340
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.100% 07/31/2034 DD 07/31/23	2.207.399
THAILAND GOVERNMENT BOND 1.660% 03/17/2030	2.201.601
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 07/25/2029	2.160.658
BONOS DE LA TESORERIA DE 144A 5.300% 11/01/2037	2.140.671
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.422% 09/30/2027	2.135.521
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.762% 04/07/2037	2.110.942
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.050% 11/29/2029	2.104.709
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.250% 10/24/2034	2.031.016
ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 10/25/2027	2.004.269
INDIA GOVERNMENT BOND 7.160% 09/20/2050	2.002.416
PERU GOVERNMENT BOND 5.350% 08/12/2040	1.979.228
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.258% 07/26/2027	1.923.708
INDONESIA TREASURY BOND 8.250% 05/15/2029	1.915.490
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.500% 03/23/2028	1.911.632
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.254% 05/31/2035	1.905.055
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.750% 11/24/2032	1.855.582
HUNGARY GOVERNMENT BOND 9.500% 10/21/2026	1.855.208
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 04/24/2040	1.773.362
INDONESIA TREASURY BOND 6.500% 07/15/2030	1.752.233
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 10/24/2030	1.706.095

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.750% 12/22/2026	1.705.893
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 6.200% 06/16/2031	1.689.370
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN INDON 4.875% 07/15/2026	1.682.276
INDONESIA TREASURY BOND 8.250% 05/15/2036	1.674.047
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 02/25/2032	1.662.099
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 05/31/2027	1.607.768
INDONESIA TREASURY BOND 7.500% 05/15/2038	1.592.527
INDONESIA TREASURY BOND 6.500% 04/15/2036	1.583.560
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.200% 10/28/2026	1.582.379
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.650% 06/20/2031	1.580.098
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 04/28/2036	1.576.708
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.700% 06/17/2040	1.539.786
INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 08/15/2045	1.532.515
INDIA GOVERNMENT BOND 6.790% 12/02/2034	1.532.477
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.504% 04/30/2029	1.530.366
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 07/26/2027	1.517.510
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.950% 07/30/2037	1.507.349
INDIA GOVERNMENT BOND 7.720% 06/15/2049	1.505.389
PERU GOVERNMENT BOND 5.940% 02/12/2029	1.499.533
INDIA GOVERNMENT BOND 6.750% 12/23/2029	1.456.380
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.390% 06/17/2037	1.454.294
SERBIA TREASURY BONDS 4.500% 08/20/2032	1.444.578
INDONESIA TREASURY BOND 7.500% 08/15/2032	1.431.802
INDONESIA TREASURY BOND 7.125% 08/15/2040	1.424.545
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 10.875% 03/31/2038	1.372.707
INDIA GOVERNMENT BOND 7.320% 11/13/2030	1.334.447
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN INDON 6.375% 03/15/2034	1.294.537
INDIA GOVERNMENT BOND 7.020% 06/18/2031	1.267.613
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 4.662% 03/31/2038	1.260.924
SERBIA TREASURY BONDS 5.875% 02/08/2028	1.251.646
ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.650% 07/27/2031	1.227.287
INDONESIA TREASURY BOND 8.375% 04/15/2039	1.220.872
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.000% 03/03/2033	1.195.658
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.054% 04/18/2039	1.192.384
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 10.500% 03/15/2037 DD 02/24/25	1.190.747
SERBIA TREASURY BONDS 7.000% 10/26/2031	1.158.097
BONOS DE LA TESORERIA DE 144A 6.200% 10/01/2040	1.138.927
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.612% 04/30/2035	1.122.782
HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 08/26/2026	1.112.729
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 10.750% 06/01/2036 DD 07/01/24	1.103.063
MEXICAN BONOS 8.000% 05/24/2035	1.054.761
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 9.750% 07/20/2033	1.047.980
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 10.000% 03/31/2033	1.033.053
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.519% 04/20/2028	1.008.818

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.300% 04/25/2029	971.720
ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 06/24/2026	969.125
BONOS DE LA TESORERIA DE LA RE 4.500% 03/01/2026	954.307
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 10/27/2038	945.177
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.410% 03/17/2035	926.520
BRAZIL LETRAS DO TESOURO NACIO 0.000% 07/01/2028	914.029
MEXICAN BONOS 8.000% 04/15/2032	910.508
COLOMBIAN TES 13.250% 02/09/2033	908.943
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.300% 09/19/2035	872.832
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.050% 04/17/2028	855.310
COLOMBIAN TES 11.500% 07/25/2046	841.653
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.980% 06/17/2045	782.888
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 8.250% 05/21/2031 DD 05/21/21	761.978
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 13.625% 02/03/2033	738.645
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 11.250% 09/15/2035 DD 09/15/23	718.886
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 06/22/2034	713.463
PERU GOVERNMENT BOND 6.350% 08/12/2028	680.509
INDONESIA TREASURY BOND 8.375% 09/15/2026	676.974
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.775% 05/31/2045	622.722
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN INDON 6.500% 06/15/2039	621.242
MEXICAN BONOS 8.000% 04/29/2055	603.018
ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.750% 04/25/2035	589.711
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 2.500% 07/25/2026	577.794
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 04/25/2041	526.169
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 10/29/2035 DD 10/29/25	517.145
INDONESIA TREASURY BOND 9.000% 03/15/2029	507.651
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.917% 07/15/2055	497.580
INDIA GOVERNMENT BOND 7.170% 04/17/2030	442.956
URUGUAY GOVERNMENT INTERN REGS 8.500% 03/15/2028	423.328
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.000% 06/17/2042	422.544
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.804% 10/08/2031	397.572
INDONESIA TREASURY BOND 8.750% 05/15/2031	289.240
HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 04/22/2026	282.677
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.906% 07/15/2026	227.740
MALAYSIA GOVERNMENT INVESTMENT 3.974% 07/16/2040	97.042
Totaal beleggingen	1.117.439.977

6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

BIJLAGE IV

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

Productbenaming: Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100HT8Z367B7AKS08

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

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

Nee

- Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % 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. Uitgesloten zijn overheden van landen:

- waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
- waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
- 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.

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, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

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

Indicator	2025	2024	2023	2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

● **... 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?**

Het Fonds had geen duurzame beleggingen.

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

Het Fonds heeft over 2025 geen duurzame beleggingen gedaan.

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

Het Fonds heeft over 2025 geen duurzame belegging gedaan en heeft hier daarom geen rekening mee gehouden.

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

Niet van toepassing. De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights hebben betrekking op beleggingen in ondernemingen. In dit fonds wordt uitsluitend belegd in staatsobligaties.

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

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

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



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

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

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
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.)

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Nota do tesouro nacional 10.00% 01/01/2029	Overheden	1,3	Brazilië

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Letra tesouro nacional ZC 01/07/2026	Overheden	1,1	Brazilië
Republic of South Africa 8.750% 28/02/2048	Overheden	1,0	Zuid-Afrika
Republic Of South Africa 8.875% 28/02/2035	Overheden	1,0	Zuid-Afrika
Poland government bond 2.750% 25/10/2029	Overheden	1,0	Polen
Mex Bonos Desarr Fix Rt 7.750% 29/05/2031	Overheden	0,9	Mexico
Republic Of South Africa 8.250% 31/03/2032	Overheden	0,9	Zuid-Afrika
Poland government bond 6.000% 25/10/2033	Overheden	0,9	Polen
Republic of South Africa 8.000% 31/01/2030	Overheden	0,9	Zuid-Afrika
Mex bonos desarr fix rt 8.500% 01/03/2029	Overheden	0,9	Mexico
Nota do tesouro nacional 10.00% 01/01/2031	Overheden	0,9	Brazilië
Nota Do Tesouro Nacional 10.00% 01/01/2027	Overheden	0,9	Brazilië
Indonesia government 6.500% 15/02/2031	Overheden	0,9	Indonesië
Mex Bonos Desarr Fix Rt 8.500% 31/05/2029	Overheden	0,9	Mexico
Republic Of South Africa 8.500% 31/01/2037	Overheden	0,8	Zuid-Afrika

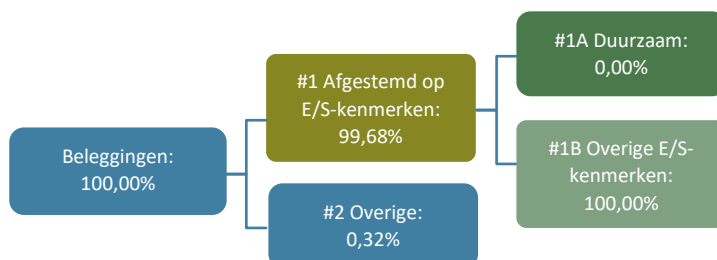


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,00%. 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.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Overheden	95,9
Andere overheden	3,7
Overig	0,3



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

Het Fonds heeft over 2025 geen duurzame beleggingen gedaan.

● **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

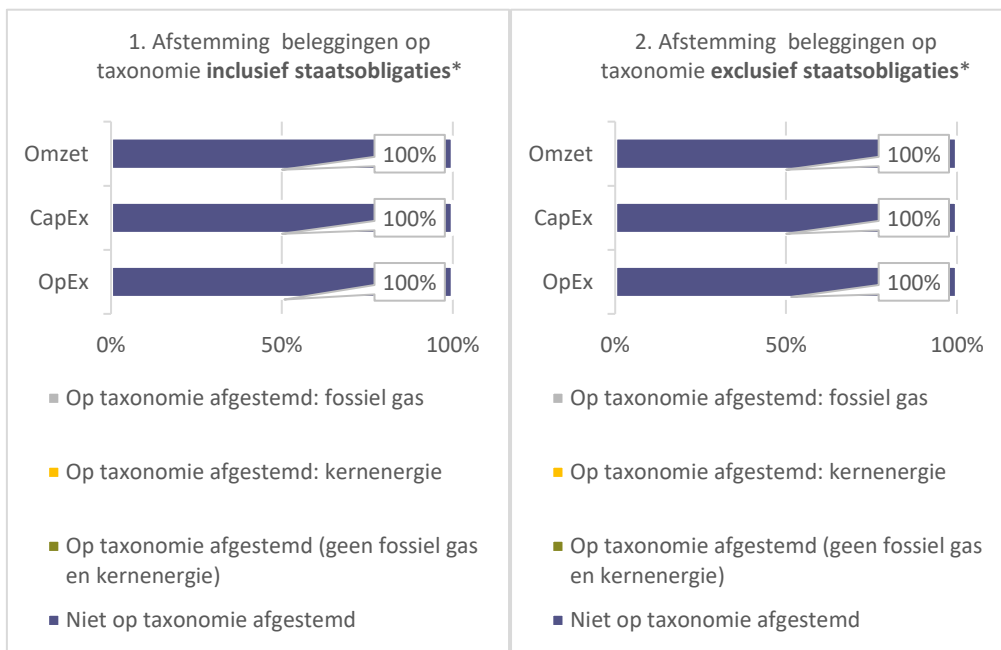
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

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.

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

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

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

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

Het fonds heeft over 2025 geen duurzame beleggingen gedaan.



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

Het fonds heeft over 2025 geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



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. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	100,1
Derivaten	-0,1



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 de uitgevers van de beleggingen middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staat het schenden van normen niet centraal, maar juist bepaalde thema's waardoor zowel financieel als maatschappelijk 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 (LC) Emerging Markets Debt Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 13 maart 2026



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



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