

KWARTAALUPDATE

Green Bonds

IN DEZE UPDATE

Marktbeeld

- Spreads groene obligaties zo'n 15 basispunten krappere
- Sentiment slaat om
- Grote verschillen tussen segmenten en sectoren

Vooruitzichten

- Europa lijkt de bodem te hebben gevonden
- Van hoge groei naar lage groei in de VS
- ECB en Fed maken zich op voor renteverlagingen dit jaar
- Januari: één van de zwaarste aanbodmaanden, zeker nu spreads en rentes flink gedaald zijn

Positionering

- Neutrale risicopositie

AUTEURS



Viktor Stunnenberg,
Lead Portfolio
Manager Green Bonds



Martijn Hesterman,
Lead Portfolio
Manager Credits



Daphne van den Hazel,
Adviseur Maatschappelijk
Verantwoord Beleggen



THEMA

Achmea IM Euro Green Bond Fund financiert bijna 169.356 ton vermeden CO₂-emissies

Voor beleggers én uitgevende instellingen (overheden en bedrijven) is het belang van inzicht in de daadwerkelijke impact van green bonds in de afgelopen jaren toegenomen. Enerzijds om grip te krijgen op de daadwerkelijke vermindering van de CO₂-emissies als bewijs van de aanpak van klimaatverandering. Anderzijds ligt er een wettelijke eis om verantwoording af te leggen over de impact. Eén van de meest gebruikte indicatoren is 'vermeden CO₂-emissies'; het Achmea IM Euro Green Bond Fund financierde in 2023 169.356,23 ton vermeden CO₂-emissies. Per geïnvesteerde miljoen euro is dat 202,5 ton CO₂-emissies. Maar wat zegt deze indicator nu precies?

[Lees verder op pagina 4 →](#)

Marktbeeld

Spreads groene obligaties zo'n 15 basispunten krapper

De negatieve marktstemming die eind september begon, hield in oktober aan. Deze negatieve stemming was een gevolg van de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëliësch conflict escaleerde na de aanval van Hamas op 7 oktober. Met name de aandelenmarkten leden onder het negatieve sentiment, maar ook bedrijfsobligaties werden geraakt. Dat de stijging van spreads meeviel, hing samen met het feit dat er relatief weinig nieuwe obligaties naar de markt kwamen.

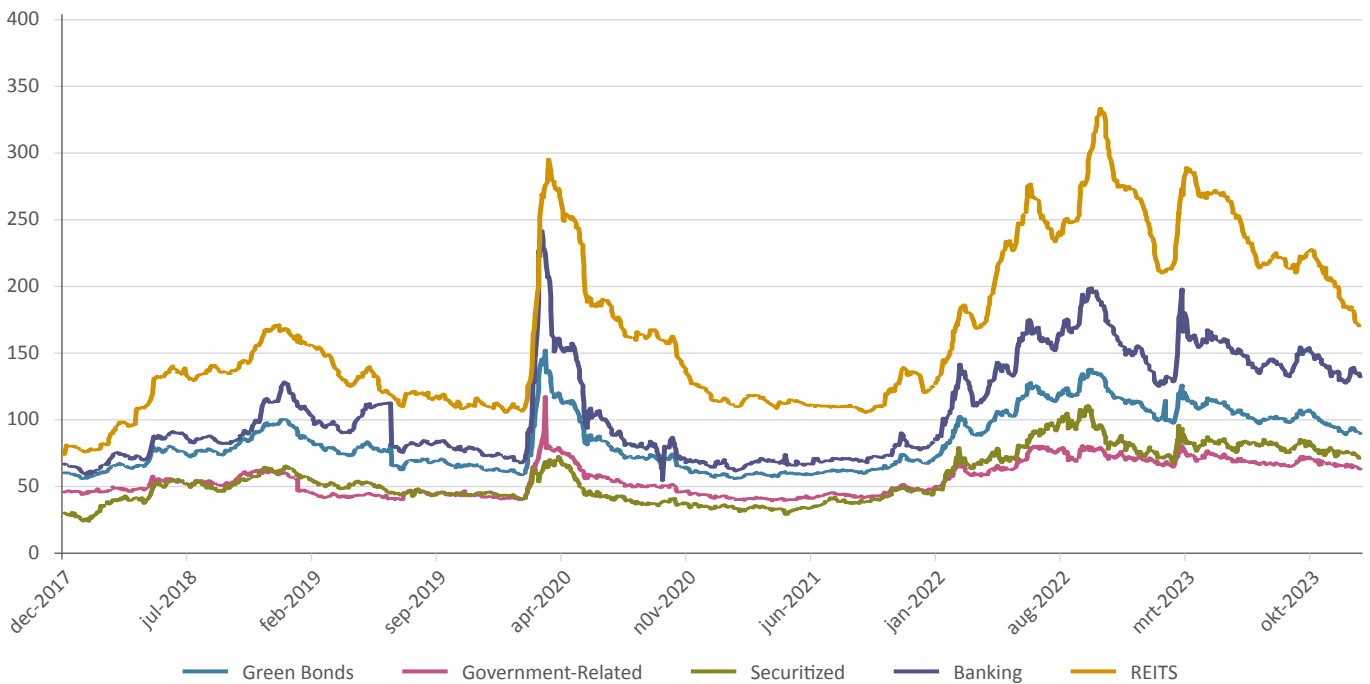
Sentiment slaat om

Begin november sloeg het sentiment volledig om toen de Fed leek aan te geven klaar te zijn met renteverhogingen. Vervolgens gaven lager dan verwachte Amerikaanse inflatiecijfers de rally nog

meer kracht, aangezien de kans op renteverhogingen daarmee nog verder afnam. Later in de maand volgden ook Europese inflatiecijfers die aanzienlijk lager waren dan verwacht, waardoor het sterke marktsentiment aanhield. In dit positieve klimaat kwamen er aardig wat nieuwe groene obligaties naar de markt, met name bij banken. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur openzette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

In dit klimaat waren er relatief grote verschillen tussen segmenten en sectoren. Green bonds deden het veel beter dan de veilige segmenten semistaat en gedekte obligaties. Binnen green bonds bleef de stabiele sectoren nutsbedrijven achter in de rally.

Figuur 1: Spreadontwikkelingen Green Bonds (t.o.v. Duitse staatsobligaties, in basispunten)



Bron: Achmea IM, Bloomberg

Vooruitzichten

Europa lijkt de bodem te hebben gevonden

Vooruitkijkende indicatoren duiden niet op een nog verdere economische verslechtering. Voorwaarde daarvoor is dat de ECB volgend jaar de rente verlaagt. Markten hebben hier al in grote mate voorschot op genomen (langere rentes gedaald), wat de Europese economie wat lucht geeft. Een andere ondersteunde factor is dat ondanks het winterseizoen, energieprijzen stabiel zijn, zij het op een relatief hoog niveau. Voor consumenten is eveneens positief dat inflatie hard daalt terwijl werkloosheid voorlopig nog laag blijft, waardoor de forse loonsverhogingen eindelijk enig koopkrachtherstel geven.

Het scenario dat de economie toch verder verslechtert is echter niet van tafel: bij veel bedrijven is er sprake van margedruk mede door de hoge reële rentes, uiteindelijk kan dit tot een verzwakking van de arbeidsmarkt leiden. Een andere uitdaging voor Europa is dat in China de economie veel minder hard groeit door de Chinese vastgoedcrisis: slecht nieuws voor Europese exporteurs.

Van hoge groei naar lage groei in de VS

Het beeld aan de andere kant van Atlantische Oceaan is complexer dan in Europa. Vooruitkijkende economische vooruitzichten indicatoren duiden daar nog op lichte economische groei in de VS, waarbij de arbeidsmarkt wel langzaam aan het verslechteren is. Groei is eigenlijk altijd hoger in de Verenigde Staten dan in Europa, wat betekent dat de risico's bij lagere groei groter zijn, want dat zijn bedrijven en consumenten niet gewend. Een reden dat de groei dit jaar veel hoger was in de Verenigde Staten was dat het begrotingstekort flink toenam. Dat zal in aanloop van de presidentsverkiezingen niet nog een keer gebeuren, want de Republikeinen hebben de macht in het Amerikaanse Congres en willen president Biden geen cadeautjes geven.

ECB en Fed maken zich op voor renteverlagingen dit jaar

De Fed zal naar alle waarschijnlijkheid de rente rond de zomer voor de eerste keer weer verlagen, nadat zij sinds maart 2022 de beleidsrente fors verhoogd heeft. De Fed zal de eerste renteverhoging laten afhangen van de voortgang van het terugbrengen van de kerninflatie.



De ECB probeert nog even de boot af te houden, maar zal waarschijnlijk ook rond de zomer beginnen aan haar eerste renteverlaging nadat de rente afgelopen jaren flink verhoogd is. De timing zal samenhangen met de voortgang van het terugbrengen van de kerninflatie en in mindere mate de staat van de Europese arbeidsmarkt. Er zijn namelijk wel haarscheurtjes te vinden in de sterke arbeidsmarkt: in meerdere grote landen loopt de werkloosheid op, zij het nog steeds van zeer lage niveaus.

Januari: één van de zwaarste aanbodmaanden, zeker nu spreads en rentes flink gedaald zijn

Veel niet-financiële bedrijven zullen hun kans pakken nu de coupon die zij betalen flink gedaald is. Afgezien van de recente rally is januari een belangrijke maand om nieuwe obligaties te plaatsen: na de stille decembermaand én voor het cijferseizoen van februari, wanneer er veel minder obligaties geplaatst kunnen worden. Tegenover het aanbod staat de vraag, recent zijn er mede door dalende rentes en het algemene positieve risicosentiment weer inflows geweest in creditfondsen. Dit hebben we het afgelopen jaar vaker gezien, zodra de rentevolatiliteit gaat liggen, dan trekt de vraag naar credit aan vanwege de (historisch) aantrekkelijke rendementen van bedrijfsobligaties. De vraag is echter wat er na de rally van het vorige kwartaal gebeurt, het is goed mogelijk dat beleggers eerst even de kat uit de boom kijken.

Positionering

Neutrale risicopositie

We maken een pas op de plaats vanwege de verwachte golf van nieuwe obligaties en door de flinke rally van de afgelopen maanden is de waardering minder aantrekkelijk. Daarom brengen wij de risicopositie van de portefeuille van overwogen terug

naar neutraal. Qua sectoren houden we vast aan een onderwogen positie in de consumentensectoren vanwege krappe waarderingen. Daartegenover houden we vast aan de overweging in gedekte obligaties en banken, vanwege de aantrekkelijke waarderingen.

THEMA

Achmea IM Euro Green Bond Fund financiert bijna 169.356 ton vermeden CO₂-emissies

Voor beleggers én uitgevende instellingen (overheden en bedrijven) is het belang van inzicht in de daadwerkelijke impact van green bonds in de afgelopen jaren toegenomen. Enerzijds om grip te krijgen op de daadwerkelijke vermindering van de CO₂-emissies als bewijs van de aanpak van klimaatverandering. Anderzijds ligt er een wettelijke eis om verantwoording af te leggen over de impact. Eén van de meest gebruikte indicatoren is 'vermeden CO₂-emissies'; het Achmea IM Euro Green Bond Fund financierde in 2023 169.356,23 ton vermeden CO₂-emissies. Per geïnvesteerde miljoen euro is dat 202,5 ton CO₂-emissies. Maar wat zegt deze indicator nu precies?

Heldere rapportages over duurzame investeringen bieden beleggers inzicht in wat nu de daadwerkelijke impact van het verstrekte kapitaal is. In die hoedanigheid voorkomt het ook greenwashing. Veel uitgevende instellingen rapporteren de hoeveelheid CO₂ in ton die door het gefinancierde project niet uitgestoten wordt, ten opzichte van een 'business-as-usual' scenario. Een voorbeeld is de bouw van een windmolenpark: de uitgevende instelling berekent hoeveel CO₂-emissies gemoeid is met de opwekking van windenergie over een bepaalde periode. Zij vergelijkt dit vervolgens met de CO₂-emissies die veroorzaakt zou zijn als dezelfde energie in het bestaande energienetwerk opgewekt zou moeten worden (het 'business-as-usual' scenario). Andere voorbeelden zijn projecten die schoon transport financieren door de omschakeling van diesel naar elektrisch en de financiering van groene gebouwen die energie en water efficiënter gebruiken.

Berekening vermeden CO₂-emissies

Voor de berekening van de vermeden emissies, maken we gebruik van de gegevens die de uitgevende instellingen rapporteren in hun impactrapportages. We gebruiken de informatie over metrische ton CO₂ (equivalenten) en rekenen deze om naar vermeden ton CO₂ per 1 miljoen geïnvesteerde euro's ofwel, (CO₂/€mil.). Waar nodig herleiden we de gerapporteerde informatie naar deze indicator als daarvoor voldoende informatie beschikbaar is. Op basis van deze berekening konden we vaststellen dat het Achmea IM Euro Green Bond Fund 169.356 ton vermeden CO₂-emissies financiert¹. Per geïnvesteerde miljoen euro vermeed het fonds hiermee bij benadering 202,5 ton aan CO₂-emissies.

Als er onvoldoende informatie gerapporteerd wordt of er twijfels bestaan over de betrouwbaarheid, wordt de impact voor de betreffende obligatie vastgesteld op '0'. Helaas is de kwaliteit van de impactrapportages nog heel wisselend. Ook is het ook niet mogelijk om van de nieuw uitgegeven green bonds een impact rapport te beoordelen². Daarom stellen we voor ca 48% van het fonds de berekende impact nog vast op '0'. Verdere standaardisatie kan hier nog veel verbetering brengen.

Een getal zegt niet alles

Hoewel 'vermeden CO₂-emissies' als indicator in een oogopslag een beeld geeft van de impact van het fonds, zegt dit getal ook niet alles. De aggregatie van de impact van zoveel verschillende activiteiten gaat ten koste van de nuance. Zo verschilt de omvang van de vermeden emissies per euro aanzienlijk tussen investeringen in nieuwe wind- en zonne-energie, het energiezuiniger maken van gebouwen of vormen van mobiliteit.



1 Een verdere verantwoording over gehanteerde aannames en basisscenario's wordt in het MVB halfjaarverslag gegeven.

2 Green bond uitgevers publiceren ongeveer 12 tot 18 maanden na uitgifte van de green bond een impact rapport.

Om een net-zero economie te realiseren is juist het terugdringen van de vraag naar energie belangrijk. Het streven naar een zo hoog mogelijke vermeden emissie per euro is daarom niet het doel. Dit zou ook tot een heel eenzijdige portfolio leiden. Bovendien hebben gefinancierde activiteiten vaak nog meer positieve impact dan alleen vermeden CO₂. Denk bijvoorbeeld aan schonere lucht in steden door energiebesparing in gebouwen en meer openbaar vervoer en elektrische mobiliteit.

De ‘vermeden CO₂-emissies’ is dus in de eerste plaats een indicator ter verantwoording van de gerealiseerde impact en geen indicator om op te sturen. Naast het rapporteren van dit kengetal geven we daarom ook inzicht in de duurzame activiteiten waar de opbrengsten uit de obligaties aan worden besteed (zie figuur 2 ‘gebruik van opbrengsten’). Hieruit blijkt dat het grootste deel van de opbrengsten van de obligaties geïnvesteerd wordt in hernieuwbare energie, energie-efficiëntie en duurzaam transport.

Een praktijkvoorbeeld: de impact van Ørsted's green bond³

Ørsted produceert elektriciteit en levert deze samen met aardgas aan klanten in Noord-Europa. Ørsted is het eerste energiebedrijf ter wereld met een wetenschappelijk onderbouwde net-zero doelstelling, gevalideerd door SBTi.

In 2023 publiceerde Ørsted haar impact rapport over haar green bonds uit 2022. Tegen januari 2023 is een totaal van DKK

38.751 miljoen aan green bond opbrengsten toegewezen aan 11 groene energieprojecten. Dit is in de periode 2017-2022. Specifiek zijn in 2022 de opbrengsten toegewezen aan zeven hernieuwbare energieprojecten. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt eind december 2023 in drie green bonds van Ørsted, waarvan de gezamenlijke waarde meer dan 9 miljoen euro is.

Figuur 2: Praktijkvoorbeeld: de impact van Ørsted's green bond

	Type project	Calculated avoided emissions Thousand tonnes CO ₂ e/year	People powered Thousand	Voorbeeldproject
XS2293075680	5 hernieuwbare energieprojecten (wind- en zonne-energie)	423	257	Project: Groot Changhua 1 & 2a (Taiwan) Positieve impact project op biodiversiteit: Herstel van koraalriffen. We zijn bezig met de eerste poging ter wereld om koralen te laten groeien op de jacket fundaties van offshore windturbines, waarbij we de potentiële biodiversiteitsvoordelen testen met als doel deze op te schalen naar andere Ørsted assets.
XS2490471807	6 hernieuwbare energieprojecten (wind- en zonne-energie)	684	400	Project: Hornsea 1 en 2 (Verenigd Koninkrijk) Positieve impact project op biodiversiteit en lokale gemeenschappen: Lokale ecosystemen herstellen. Bij de monding van de Humber investeren we om het lokale ecosysteem te herstellen en te versterken door inheemse oesters te introduceren en kwelder en zeegras te planten. We hebben een wereldwijde hub voor offshore windenergie in de Humber-regio gecreëerd, wat leidt tot nieuwe banen, hogere salarissen en lokale economische groei.

Bron: Ørsted

³ [green-bond-impact-report-2022.pdf \(azureedge.net\)](https://www.azureedge.net/green-bond-impact-report-2022.pdf)

Achmea IM Green Bond Beoordelingsraamwerk waarborgt kwaliteit van green bonds. Twee praktijkvoorbeelden:

Bij green bonds is het gebruik van de opbrengsten vooraf gedefinieerd en transparant gemaakt. De aanduiding green bond is echter nog geen beschermd label. Iedere uitgevende instelling mag zijn obligatie het predicaat green bond geven. Het uitvoeren van additionele controles om te waarborgen dat opbrengsten daadwerkelijk en op betrouwbare wijze ten goede komen aan groene projecten is daarom noodzakelijk. Achmea IM toetst aan de hand van haar eigen raamwerk de kwaliteit van green bonds. Een van de vereisten is dat een uitgevende instelling een impact rapport publiceert 12 tot 18 maanden na het uitgeven van een green bond.

Eind november 2023 bracht de Franse bank Credit Agricole⁴ een green bond ter waarde van 1,25 miljard naar de markt. Het green bond raamwerk van de obligatie is, na engagement met de uitgevende instelling, goedgekeurd. Aanleiding voor de engagement was de ruimte om te investeren in kernenergie in het raamwerk; dit is een categorie die Achmea IM op voorhand afkeurt.⁵ Navraag leerde echter dat de opbrengsten worden gebruikt voor de herfinanciering van hernieuwbare energie (37%), energie-efficiëntie (9%), duurzame gebouwen (49%) en schoon transport (5%) in Frankrijk. De groene obligatie draagt bij aan het behalen van de klimaatdoelstellingen. Deze doelstellingen worden momenteel gevalideerd door het Science Based Targets initiative (SBTi). De obligatie is ook voorzien van een Second Party Opinion van ISS ESG die vaststelt dat het raamwerk aansluit bij de richtlijnen van de Green Bond Principles 2021.

Een ander praktijkvoorbeeld is Global Switch, eigenaar, exploitant en ontwikkelaar van grote datacenters in Europa en Azië-Pacific. Global Switch gaf in oktober 2020 haar tweede green bond uit ter waarde van 700 miljoen euro. Bij de uitgifte van heeft Achmea IM de green bond goedgekeurd, op basis van het raamwerk van de green bond⁶ en de positieve beoordeling van de Second Party Opinion Sustainalytics.⁷ Daarnaast publiceerde Global Switch in 2021 een allocatie-rapport⁸, waarin inzichtelijk werd gemaakt dat

de opbrengsten volledig gealloceerd waren in groene gebouwen, met de belofte dat later in het jaar een impact rapport werd gepubliceerd. Een impact rapport is echter tot op heden niet gepubliceerd. We hebben tevergeefs geprobeerd contact op te nemen met de uitgevende instelling. Op basis van het niet kunnen aantonen van de impact van de green bond en het gebrek aan inhoudelijke reactie, hebben we deze green bond afgekeurd.

Klimaatverandering tegengaan

Vanuit onze rol als fonds- en vermogensbeheerder en institutionele belegger wil Achmea IM een bijdrage leveren aan het aanpakken van de oorzaken van klimaatverandering (mitigatie), het verminderen van de gevolgen van klimaatverandering (adaptatie) en het bevorderen van de financiering van de energietransitie. Dit alles met als uiteindelijk doel het bereiken van een klimaatneutrale samenleving. Het is onze overtuiging dat green bonds bijdragen aan het bespoedigen van deze energietransitie. Het Achmea IM Euro Green Bond Fund heeft als concreet duurzaamheidsdoel het tegengaan van klimaatverandering (mitigatie). Dit doen we door enkel in goedgekeurde green bonds te beleggen, aan de hand van het Achmea IM Green Bond Beoordelingsraamwerk.



Bekijk [hier](#) de video over impactbeleggen met green bonds, waarin meer informatie wordt gegeven over het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk.

4 [200316 \(credit-agricole.com\)](https://www.credit-agricole.com)

5 Ondanks dat kernenergie en aardgas door de Europese Commissie zijn opgenomen in de Taxonomie, keurt Achmea IM aardgas en kernenergie niet goed bij het beoordelen van de green bond. Aardgas, omdat het niet aansluit bij de EU klimaatwet en geen substantiële bijdrage levert aan vermindering van de CO₂-uitstoot. Kernenergie, omdat het niet strookt met het zogenoemde 'do no significant harm' principe dat stelt dat een activiteit géén negatief effect mag hebben op andere milieudoelen. Het ontbreken van een gegarandeerde en definitieve oplossing voor de berging van nucleair afval is in strijd met dat principe.

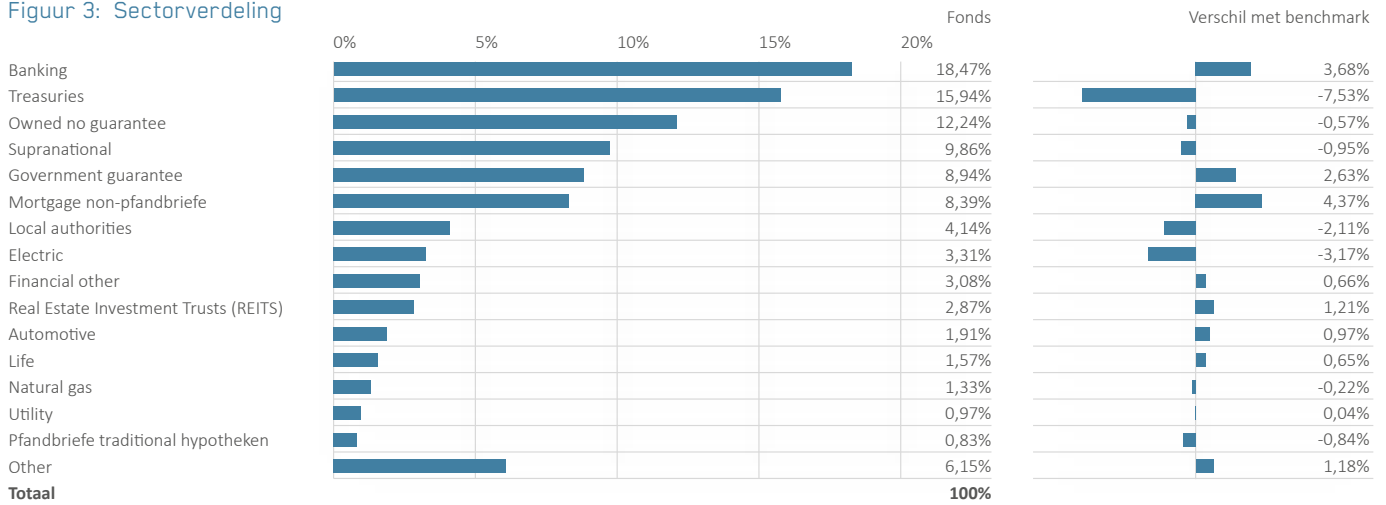
6 [Global Switch Green Bond Framework Published September 2020.pdf](#)

7 [Global Switch Green Bond Framework Second Party Opinion](#)

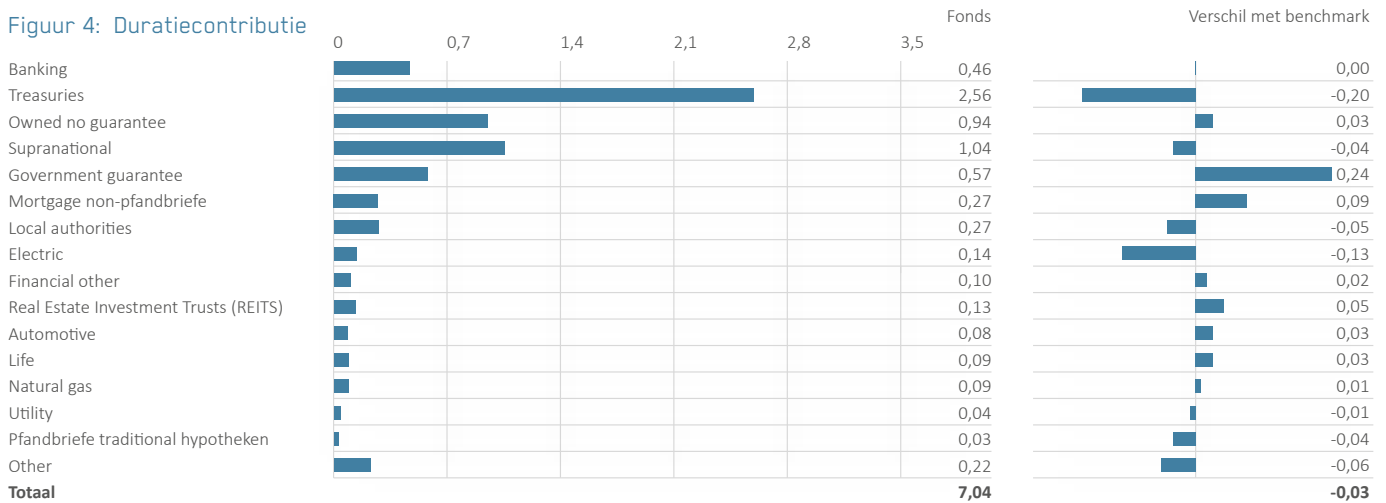
8 [Green Bond Allocation Report \(globalswitch.com\)](#)

De Achmea IM Green Bond Strategie

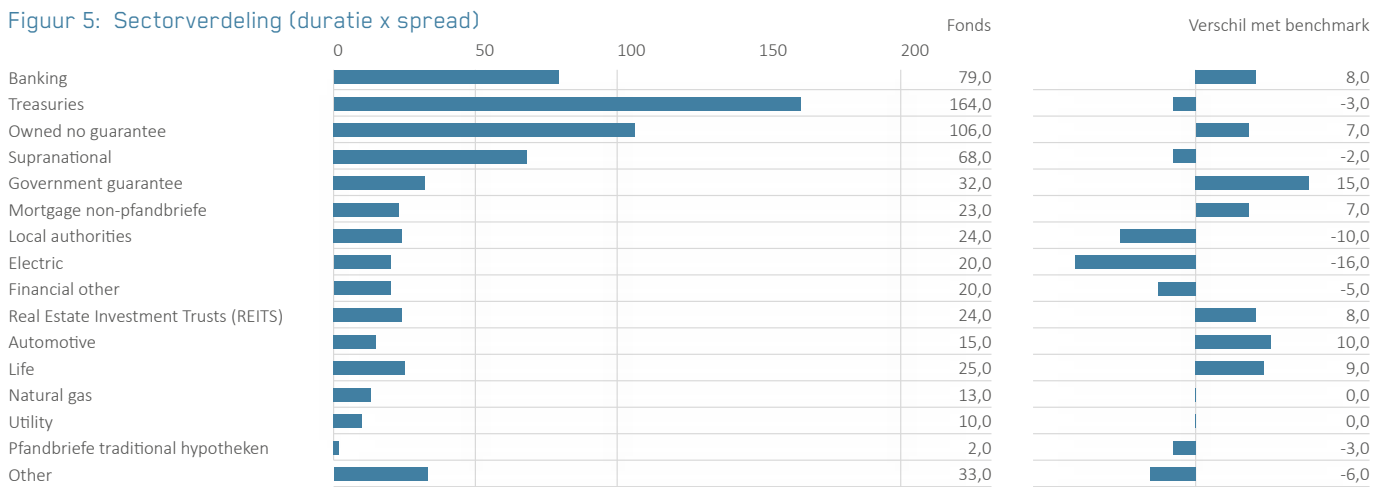
Figuur 3: Sectorverdeling



Figuur 4: Duratiecontributie



Figuur 5: Sectorverdeling (duratie x spread)



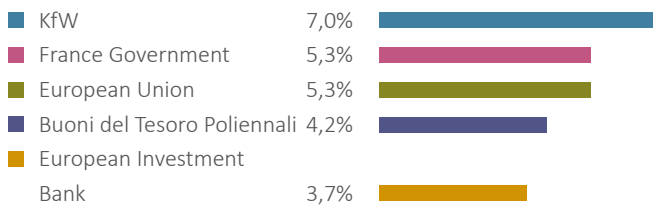
Bron: Achmea IM, Bloomberg

Figuur 6: Performance

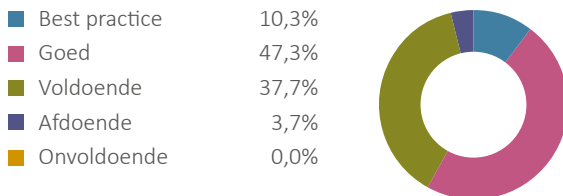
Performance	Fonds	Benchmark	Vershil
3 maanden	3,85%	3,78%	0,07%
Dit jaar	9,49%	8,38%	1,11%
3 jaar	-5,73%	-6,29%	0,56%
5 jaar	-0,95%	-1,52%	0,57%
Sinds aanvang (1-11-2018)	-0,84%	-1,42%	0,58%

Gegevens over periodes langer dan een jaar zijn geannualiseerd. Fondrendementen zijn voor aftrek van lopende kosten. Gegevens per 31 december 2023. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit is reclame. Raadpleeg het prospectus van het Achmea IM Euro Green Bond Fund voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

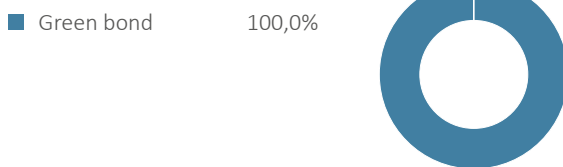
Figuur 7: Grootste emittenten in portefeuille (in omvang)



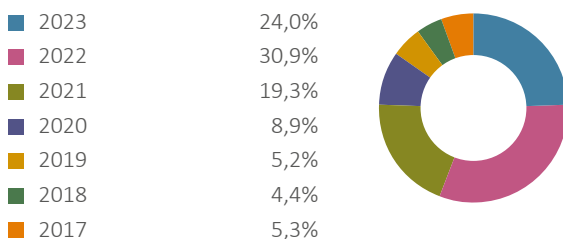
Figuur 8: Beoordeling Green Bonds



Figuur 9: Exposure per type bond



Figuur 10: Jaar van uitgifte



Bron: Achmea IM

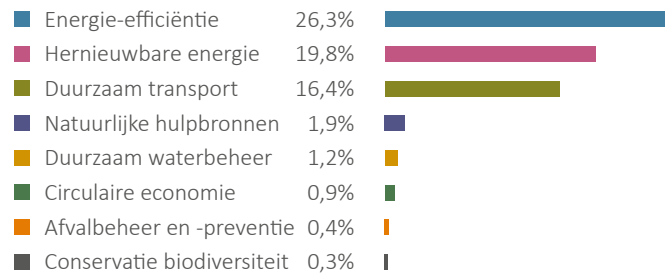
Beoordeling Green Bonds o.b.v. Achmea IM raamwerk

Achmea IM gebruikt haar eigen raamwerk om te beoordelen of green bonds wel voldoende groen zijn. Dit raamwerk is gebaseerd op de uitgangspunten van de Green Bond Principles (GBP) en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative (CBI). Ook toetst Achmea IM of de activiteiten voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR¹ en de criteria voor duurzame economische activiteiten zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie². Het oordeel geeft inzicht in de mate van vertrouwen dat de opbrengsten van de green bonds daadwerkelijk worden gebruikt voor groene projecten. Alleen green bonds die voldoen aan het Achmea IM raamwerk worden als green bonds toegelaten tot het beleggingsuniversum.

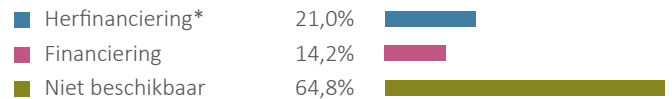
¹ SFDR (EU) 2019/2088

² EU-taxonomie (EU) 2020/852

Figuur 11: Gebruik van opbrengsten

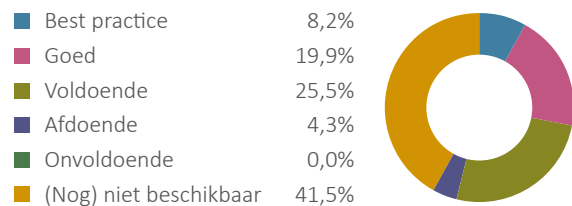


Figuur 12: Additionaliteit



* Herfinanciering betreft het opnieuw financieren van bestaande projecten. Financiering betreft het financieren van nieuwe projecten.

Figuur 13: Beoordeling impactrapportage



Vanwege databeperkingen is het volledig kwantitatief beoordelen van de voorspelde en/of gerealiseerde impact nog niet mogelijk³. Achmea IM maakt daarom inzichtelijk hoeveel euro er naar specifieke categorieën is gealloceerd (hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, et cetera) en geeft een gefundeerd kwalitatief oordeel over de impact van de green bond. Achmea IM blijft hierbij kritisch ten aanzien van aannames en gehanteerde basisscenario's voor het berekenen van het aantal ton vermeden CO₂.

³ Omdat er relatief veel green bonds uit 2023 in het fonds zitten, is het percentage waar (nog) geen impactreport beschikbaar is op dit moment nog relatief hoog.

Voor meer informatie:



[Investment Highlights, Investment Letter en whitepapers](#)

Wekelijks publiceert ons Investment Strategy team de Investment Highlights met daarin een analyse van de ontwikkeling op de financiële markten. Met onze Investment Letters blijft u op de hoogte van onze visie en van marktontwikkelingen.



[Achmea IM op youtube](#)

Hier vindt u heldere video's met informatie over de implicaties van het pensioenakkoord, maatschappelijk verantwoord beleggen, risicomangement en het selecteren van de best-passende externe managers.



[Achmea IM op LinkedIn](#)

Volg ons LinkedIn-kanaal voor updates.



www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel

E-mail: achmeaim@achmea.nl

Contact:

Neem contact op met uw contactpersoon bij Achmea Investment Management.
Of met Renier Brenninkmeijer, Business Development Director, Renier.Brenninkmeijer@Achmea.nl, +31 6 201 384 74.
Of met Mark Bakker, Business Development Director, Mark.Bakker@Achmea.nl, +31 6 101 851 94.

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("Achmea IM") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

Dit is reclame. Raadpleeg het prospectus van het Achmea IM Euro Green Bond Fund voordat u een beleggingsbeslissing neemt. De weergegeven scenario's zijn een schatting van het toekomstige rendement op basis van gegevens uit het verleden, en geven geen exacte indicatie. Uw rendement hangt af van hoe de markt presteert en hoe lang u de belegging/het product aanhoudt.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. Informatie over de beleggingsinstellingen van Achmea IM kan een publicitaire mededeling bevatten. Raadpleeg het prospectus van de beleggingsinstellingen op www.achmeainvestmentmanagement.nl voordat u een beleggingsbeslissing neemt. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209) als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.