

LDI/Staatsobligaties

KWARTAALUPDATE

IN DEZE UPDATE

Marktbeeld Q2 2026

- Positieve sentimenten op obligatiemarkten
- ECB verhoogt de rente vanwege oplopende inflatie
- Lagere rendementen voor landen met een lagere rating
- Minder forward guidance vanuit de Fed

Vooruitzichten

- Economische onzekerheid blijft, Europa is kwetsbaar
- Versteiling van de curve verwacht, vooral zichtbaar in underperformance van 30-jaars rente
- Al drijft de economische groei in de VS

AUTEURS



Lucas Bouwhuis,
Senior Portfolio Manager
Fixed Income



Rob Dekker,
Senior Portfolio Manager
Fixed Income



Jasper Valstar,
Senior Portfolio Manager
LDI



THEMA

Uitbreiding beleggings-universum buiten de eurozone: meer diversificatie, weerbaarheid en yieldpotentieel

Voor pensioenfondsen is de staatsobligatieportefeuille traditioneel sterk gericht op de eurozone. Logisch, maar in een wereld van uiteenlopende rentecycli, verschuivende kapitaalstromen, meer niet-traditionele reservevaluta's en een beperkter AAA-universum kan die focus ook nieuwe concentratierisico's opleveren. Een bredere blik op ontwikkelde staatsobligatiemarkten buiten de eurozone biedt mogelijk extra diversificatie-, weerbaarheids- en rendementspotentieel.

[Lees verder op pagina 4](#)

Marktbeeld

Positieve sentimenten op obligatiemarkten

Europese staatsobligaties lieten in het tweede kwartaal een positieve performance zien. De geopolitieke situatie in het Midden-Oosten was ook in het tweede kwartaal de overheersende factor voor de financiële markten. Meerdere keren reageerde de markt opgelucht op een naderend akkoord tussen Iran en de Verenigde Staten, maar een definitieve oplossing bleef uit tot de uiteindelijke overeenkomst in juni.

De opening van de Straat van Hormuz leidde tot een sterke daling van de olieprijs en daarmee ook tot lagere inflatieverwachtingen. Dit had een positief effect op de obligatiemarkten. De Duitse 10-jaars rente daalde per saldo met 0,14% naar 2,86% na een tussentijdse high van 3,19%. Opvallend genoeg daalde de korte rente minder hard waardoor de rentecurve tussen het 2-jaars en 10-jaars stuk zelfs wat vlakker werd. In langere looptijden was wel een versteiling van de rentecurve te zien.

ECB verhoogt de rente vanwege oplopende inflatie

Dat de korte rente minder hard daalde in het tweede kwartaal werd vooral gedreven door de ECB. In aanloop

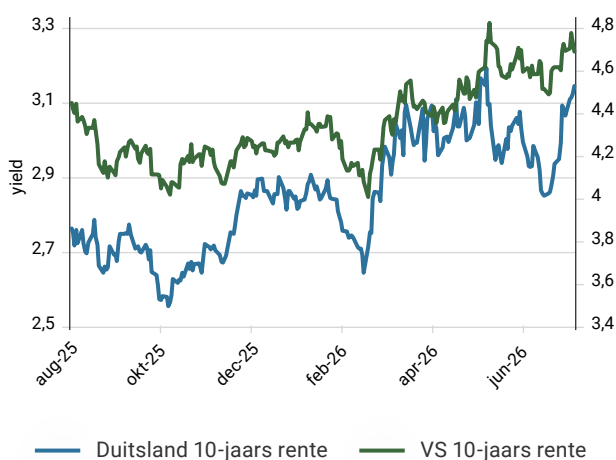
naar de ECB-vergadering in juni uitten meerdere ECB-leden hun zorgen over de oplopende inflatie en de noodzaak van renteverhogingen. In juni verhoogde de ECB dan ook de rente met 25 basispunten naar 2,25% en paste de inflatieverwachtingen omhoog aan. De groeivoorzichten werden neerwaarts bijgesteld. Ook na overeenkomst tussen Iran en de VS en de lagere olieprijs hintte de ECB op mogelijke verdere renteverhogingen.

De economische data liet een verdere verslechtering zien als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten. De samengestelde inkoopmanagersindex daalde onder de 50 wat wijst op contractie. Positief was wel dat de index in juni al een licht herstel liet zien, waarbij ook de input en output prijzen daalde als gevolg van de lagere olieprijs.

Lagere rendementen voor landen met een lagere rating

Onlangs de volatiliteit op de financiële markten bleven landenspreads versus Duitsland redelijk stabiel. De verschillen tussen landen met een lagere rating liepen wel verder uiteen. Zo lieten landen met een hoog begrotingstekort als Frankrijk en België, een lager rendement zien dan Spanje en Portugal.

Figuur 1: Ontwikkeling 10-jaars rente Duitsland en Verenigde Staten

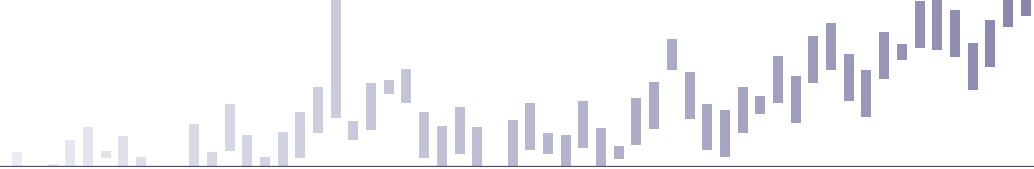


Bron: Bloomberg, Achmea IM

Figuur 2: 10-jaars spreadontwikkeling Spanje, Frankrijk en Italië (t.o.v. Duitsland)



Bron: Bloomberg, Achmea IM



Minder forward guidance vanuit de Fed

In de Verenigde Staten steeg de rente juist in het tweede kwartaal. De 10-jaars rente sloot 0,15% hoger op een niveau van 4,47%. Op 13 mei werd Kevin Warsh beëdigd als nieuwe voorzitter van de Fed. Tijdens zijn

eerste officiële Fed vergadering in juni bleef de rente ongewijzigd. Wel legde Warsh vooral de focus op de hoge inflatie wat leidde tot sterke stijging van vooral de korte rente. Verder wil Warsh minder forward guidance aan de markten geven wat de onzekerheid over centrale bankacties kan vergroten.

Vooruitzichten

Economische onzekerheid blijft, Europa is kwetsbaar

Het tweede kwartaal eindigde in een optimistische stemming, mede dankzij het Memorandum van Overeenstemming tussen Iran en de Verenigde Staten. De verwachting is dat de economische groei de komende maanden zal aantrekken, terwijl de inflatie verder afneemt. Dit zou centrale banken de ruimte geven om de rente niet of minder sterk te verhogen. Hoewel dit momenteel het meest waarschijnlijke scenario lijkt, zijn er aanzienlijke risico's die de volatiliteit in de komende kwartalen kunnen verhogen.

Het staakt-het-vuren oogt fragiel en het conflict kan op elk moment escaleren. De groeivooruitzichten voor Europa verbeteren vanaf een laag startpunt, maar dit komt in gevaar bij een escalatiescenario, gezien Europa's afhankelijkheid van olie en gas uit het Midden-Oosten. De ECB bevindt zich daardoor in een ongemakkelijke positie ten aanzien van het toekomstige rentepad, dat sterk afhangt van externe factoren.

Versteiling rentecurve

Tegelijkertijd kampt Europa met hoge overheidstekorten en een toenemende uitgifte van staatsleningen. Investerings in infrastructuur en defensie lijken voorsnog niet tot de gewenste groei te hebben geleid. De combinatie van omvangrijke uitgaves, samen met de Wtp-transitie eind dit jaar, zal wat ons betreft leiden tot verdere versteiling van de curve, het duidelijkst zichtbaar in de underperformance van de 30-jaars rente.

AI drijft de economische groei in de VS

Ook het beleid van de Fed onder de nieuwe voorzitter Warsh is onzekerder geworden, gezien het afschaffen van de zogenoemde forward guidance en de verdere ontwikkelingen in de techsector. De groei van de Amerikaanse economie wordt op dit moment sterk gedreven door AI-investeringen en consumptie vanwege gestegen aandelenkoersen en belastingteruggaven, maar een eventuele correctie in de aandelenwaarderingen kan het sentiment doen omslaan. De markt kijkt op dit moment naar renteverhogingen eind dit jaar of begin volgend jaar, maar als het niveau van AI-investeringen daalt of de tech aandelen zakken kan dit beeld snel draaien en komen renteverlagingen weer in beeld.



Iran en de VS hebben afgesproken binnen 60 dagen tot een volwaardig akkoord te komen. De vraag is of dat lukt, want alle belangrijke punten moeten nog worden uitonderhandeld, zoals de uraniumvoorraden, de sancties en de tolkosten voor de Straat van Hormuz.

Uitbreiding beleggingsuniversum buiten de eurozone: meer diversificatie, weerbaarheid en yeldpotentieel

Eurozone staatsobligaties vormen voor veel Europese institutionele beleggers al jarenlang de natuurlijke kern van de vastrentende portefeuille. Daar zijn goede redenen voor: ze sluiten goed aan bij verplichtingen, zijn liquide, operationeel eenvoudig en hebben in veel gevallen een effectieve rol gespeeld binnen matching- en risicobeheerdoelstellingen.

Tegelijkertijd is de omgeving waarin institutionele beleggers opereren aan het veranderen. Monetair beleid tussen regio's en landen loopt wereldwijd steeds verder uiteen, kapitaalstromen verschuiven en het universum van hoogwaardige staatsobligaties ontwikkelt zich. Veel van deze factoren bestonden al langer, maar zijn de afgelopen jaren sterker geworden. De vraag die ontstaat is: kan een bredere wereldwijde staatsobligatieallocatie extra voordelen bieden naast een traditionele focus op de eurozone?

In onze optiek is het antwoord op die vraag: ja! Waarbij we niet pleiten om de rol van Eurozone staatsobligaties te vervangen, maar wel om deze aan te vullen met bronnen van diversificatie, yield en weerbaarheid.

Uiteenlopende monetaire beleidscycli wereldwijd

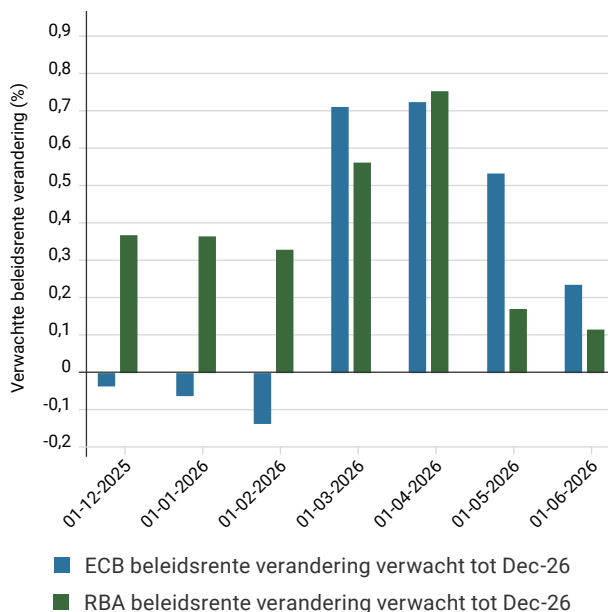
Eén van de sterkste argumenten voor het aanvullen van het staatsobligatie-universum is dat wereldwijde rentecycli niet parallel lopen. Binnen de eurozone delen landen één centrale bank en hebben daardoor grotendeels dezelfde rentecyclus. Buiten de eurozone hebben beleggers echter toegang tot economieën waarvan de dynamiek verschilt. Dit creëert extra mogelijkheden om de vastrentende portefeuille te diversifiëren en te versterken door landen te selecteren met aantrekkelijkere renteniveaus en die zich anders kunnen gedragen dan de eurozone.

Recente voorbeelden hiervan zijn de verschillen tussen Australië en Europa. De Reserve Bank of Australia (RBA)

heeft haar beleidsrente in het begin van 2026 drie keer verhoogd tot 4,35%, terwijl voor de tweede helft van 2026 vrijwel geen verdere renteverhogingen meer zijn ingeprijsd en voor 2027 juist renteverlagingen worden verwacht. Ondertussen heeft de ECB haar verruimingscyclus (9 renteverlagingen sinds juni 2024) afgerond tot een depositorente van 2,0% en sindsdien een restrictievere houding aangenomen vanwege hernieuwde inflatiedruk. Recentelijk is de rente in de eurozone verhoogd naar 2,25%.

Deze divergentie zou een argument kunnen zijn om in korte looptijden van Australië te beleggen als bron van extra yield die minder afhankelijk is van de dynamiek binnen de eurozone. In figuur 3 zien we deze sterk uiteenlopende verwachtingen voor het monetair beleid van de RBA en de ECB, waarbij elke staaf de hoeveelheid

Figuur 3: (Verwachte) veranderingen in beleidsrente ingeprijsd door Reserve Bank of Australia en ECB t/m december 2026

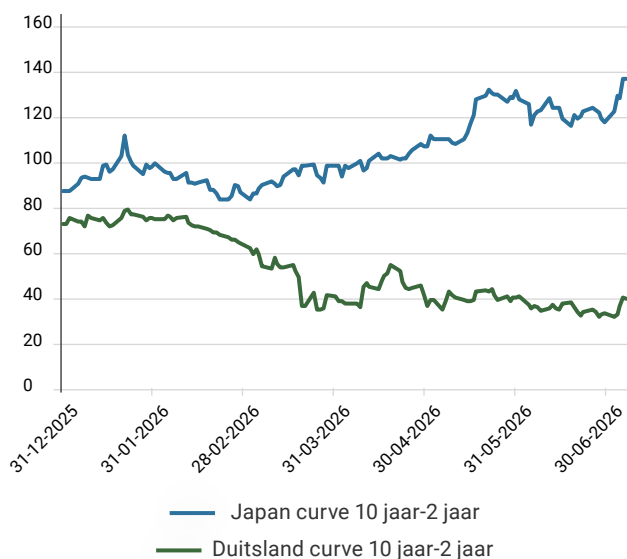


Bron: Bloomberg, Achmea IM

renteverschillen of -verlagingen weergeeft die op verschillende momenten in de tijd voor de betreffende regio was ingeprijsd. Conclusie: door te beleggen in Australië worden institutionele beleggers minder afhankelijk van de ECB-cyclus als dominante drijfveer.

Een ander voorbeeld betreft de versteiling van rentecurve tussen Japan en de eurozone. De Japanse rentecurve is aanzienlijk steiler geworden (figuur 4). Hiervoor zijn onder meer de geleidelijke beleidsnormalisatie van de Bank of Japan, de aanhoudende inflatie, een zwakke yen en begrotingsverruiming verantwoordelijk. Daarentegen is de Europese rentecurve juist afgevlakt als gevolg van een relatief agressieve reactie van de ECB. Ook deze verschillen kunnen de portefeuille-uitkomsten verbeteren wanneer Japan deel uitmaakt van het beleggingsuniversum.

Figuur 4: Yieldcurve veranderingen Japan en Eurozone



Bron: Bloomberg, Achmea IM

Aanvullende bronnen van rendement t.o.v. de Bund: yield, carry en roll-down

Duitsland biedt één van de laagste staatsobligatierentes ter wereld en geldt als de ultieme veilige haven binnen de eurozone. Andere staatsobligaties uit de eurozone bieden weliswaar een yield-pickup ten opzichte van Bunds, maar deze zijn beperkt en bieden weinig ruimte om daarvan te profiteren. Het renteverschil tussen de

hoogste en laagste 10-jaars staatsrentes binnen de eurozone bedraagt slechts ongeveer 80 basispunten. Voortgaande Europese integratie zal dit verschil naar verwachting in de toekomst steeds verder verkleinen.



Wanneer het beleggingsuniversum wordt uitgebreid met ontwikkelde staatsobligatiemarkten wereldwijd, verandert het beeld aanzienlijk. Het renteverschil tussen ontwikkelde markten wereldwijd bedraagt ongeveer 450 basispunten. Daarmee ontstaan voor institutionele beleggers meer mogelijkheden om te diversifiëren, de afhankelijkheid naar één regionale cyclus te verminderen en toegang te krijgen tot staatsobligaties met hogere rendementen.

Het beperken van een mandaat tot één valutablok kan op zichzelf een bron van risico worden.

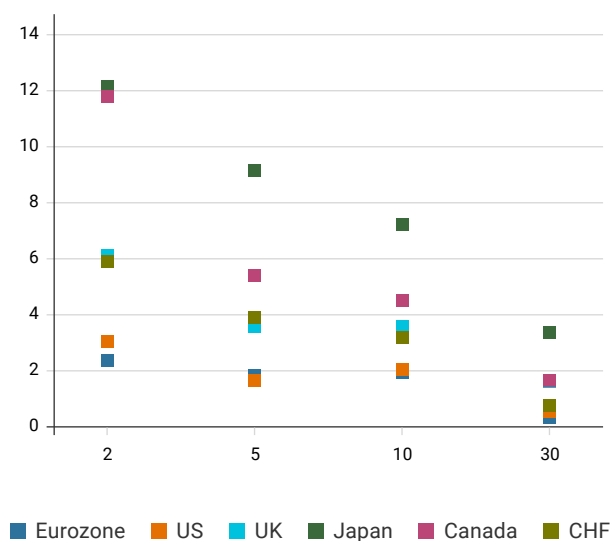
Valuta-afdekking vermindert een deel van dit voordeel. Wanneer kasstromen uit buitenlandse obligaties volledig worden afgedekt naar euro's, daalt het rendementsverschil tot ongeveer 60 basispunten. Toch kunnen markten zoals Japan nog steeds diversificatievoordelen bieden. Naar euro-afgedekte Japanse staatsobligaties leveren bijvoorbeeld

vergelijkbare rendementen op als Franse of Spaanse staatsobligaties, maar met een lage correlatie met het kredietrisico van de eurozone.

Daarnaast kunnen beleggers blootstelling aan buitenlandse rentemarkten krijgen via instrumenten zoals futures of renteswaps, waardoor valuta-afdekking ook grotendeels vermeden kan worden. In die gevallen blijft het beschikbare rendementsverschil aanzienlijk groter, waardoor beleggers nog steeds aantrekkelijke toegang krijgen tot een breder scala aan wereldwijde markten en hun diversificatie buiten de eurozone kunnen vergroten

Voor institutionele beleggers reiken de voordelen van een breder staatsobligatie-universum verder dan alleen rente. Verschillende markten bieden ook verschillende carry- en roll-downprofielen, waardoor aanvullende bronnen van rendement ontstaan. In figuur 5 zien we de voordelen van carry en roll-down in verschillende landen (voor het gemak en om een directe vergelijking mogelijk te maken, gebruiken we hier de swapmarkten). We zien dat de bijdrage van carry en roll-down kan aanzienlijk zijn. Zo bedraagt voor 10-jaar swaps de carry en roll-down in Japan ongeveer 8 basispunten (3 maanden, geannualiseerd), tegenover circa 2 basispunten in de eurozone.

Figuur 5: Carry en roll-down voor internationale swapmarkten, 3-maands geannualiseerd

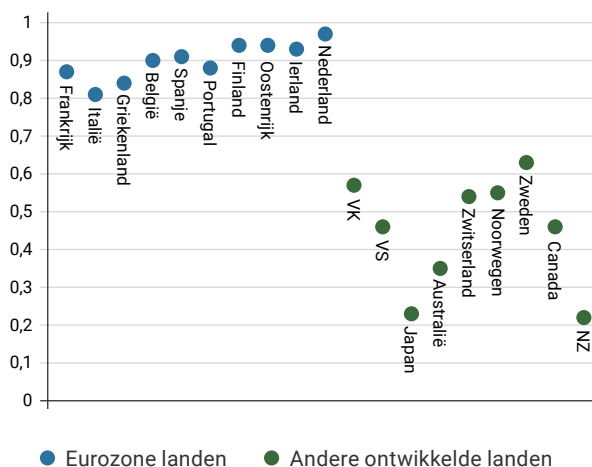


Bron: Bloomberg, Achmea IM

Hoge euro-correlatie en lage risicodiversificatie

Een traditioneel staatsobligatiemandaat dat uitsluitend is gericht op de eurozone is een portefeuille met een hoge onderlinge correlatie. Figuur 6 laat dit zien: de wekelijkse veranderingen in staatsrentes van alle landen in de eurozone (de blauwe punten) vertonen een hoge correlatie met die van Duitse Bunds, een correlatie van ten minste 0,81. Markten zoals Nederland, Finland, Oostenrijk, Frankrijk en België bewegen vrijwel in lockstep met Bunds. Zelfs eurolanden met historisch meer idiosyncratische spreadvolatiliteit, zoals Griekenland en Italië, laten een hoge correlatie zien. Met andere woorden: deze markten zijn niet onafhankelijk van elkaar; het gaat grotendeels om dezelfde risicofactor, uitgedrukt in verschillende spreadniveaus. Eurolanden verschillen van elkaar niet in duratietermen, maar vooral in kredietrisico en andere technische factoren, zoals landspecifieke aanbodsynamiek of voorkeuren aan de vraagzijde.

Figuur 6: Correlaties van 10-jaars rente - wekelijkse yieldveranderingen over een 5-jaars periode



Bron: Bloomberg, Achmea IM

Wanneer andere ontwikkelde markten aan het universum worden toegevoegd (de groene punten in figuur 6), ontstaat een heel ander beeld. Nieuw-Zeeland, Japan en Australië vertonen vrijwel geen correlatie met Bunds. Dit is een direct gevolg van onafhankelijke monetaire beleidscycli, verschillende

inflatiedynamieken en andere structurele factoren. Zelfs andere Europese landen, zoals Zwitserland, Zweden en het Verenigd Koninkrijk, blijven onder het correlatieniveau van de landen binnen de eurozone. Ook de Verenigde Staten en Canada bieden goede diversificatie (beide 0,46).

Hoge concentratie in Duitse, Franse en Nederlandse staatsobligaties

De samenstelling van staatsobligatieportefeuilles van Nederlandse pensioenfondsen en verzekeraars is historisch sterk beïnvloed door hun matching-eigenschappen ten opzichte van de swapcurve, onderpandbehoeftes en operationele eenvoud. Hierdoor is in deze portefeuilles een aanzienlijke concentratie ontstaan in Duitse, Franse en Nederlandse staatsobligaties. Ook beleggers die benchmarkgedreven zijn, komen grotendeels uit bij een beperkt aantal grote landen. Mandaten die beperkt zijn tot de eurozone zijn daardoor niet alleen sterk gecorreleerd, maar ook geconcentreerd in een klein aantal landen die onderling eveneens sterk gecorreleerd zijn. Dit zorgt ervoor dat een belangrijk deel van de portefeuille gedreven wordt door dezelfde onderliggende factoren. Een eurozone portefeuille biedt weliswaar spreiding tussen landen, maar tegelijkertijd worden de resultaten ervan in grote mate gedreven door dezelfde onderliggende rentefactoren en macro-economische ontwikkelingen. Een bredere wereldwijde aanvulling van het beleggings-universum kan een bron van diversificatie toevoegen.

Landen zoals Zwitserland, Zweden en het Verenigd Koninkrijk blijven onder het correlatieniveau van de landen binnen de eurozone.

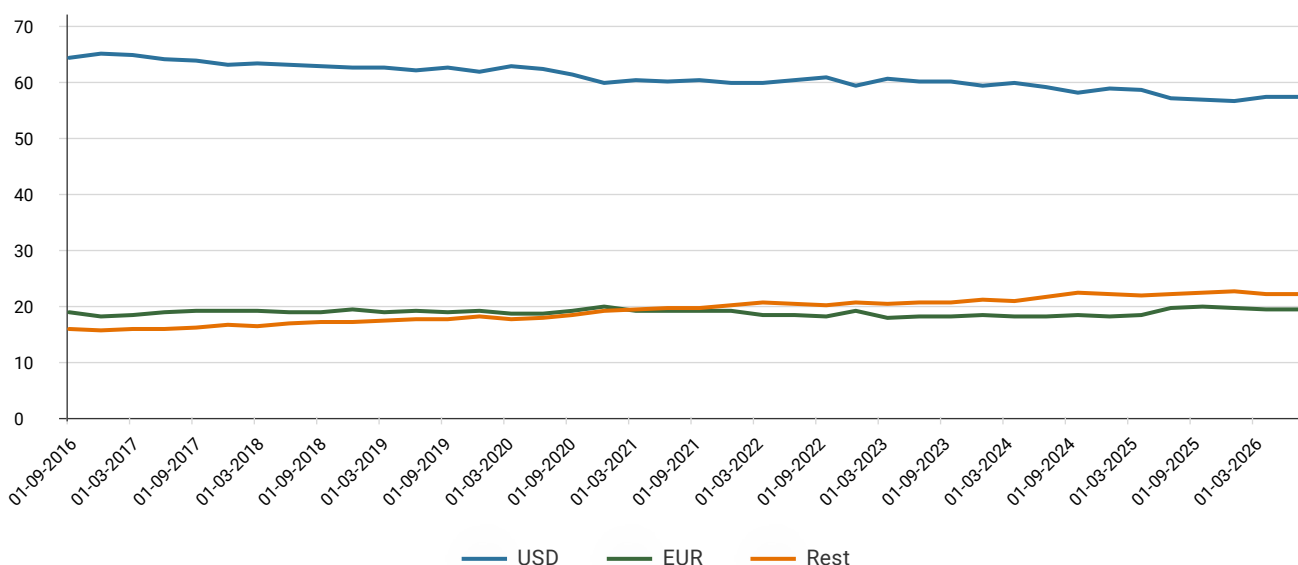
Het aanvullen van het universum draait daarbij niet primair om rendement, maar om het verminderen van onbedoelde concentraties en het creëren van een robuustere staatsobligatieallocatie.

Toename van niet-traditionele reservevaluta's

Een volgende belangrijke ontwikkeling binnen de wereldwijde vastrentende markten is de geleidelijke afname van de dominantie van de Amerikaanse dollar in de reserveportefeuilles van centrale banken. Het aandeel van de dollar in de wereldwijde reserves is gedaald van circa 65% in 2016 naar ongeveer 57% vandaag (figuur 7). Factoren die hieraan bijdragen zijn zorgen over de houdbaarheid van de Amerikaanse overheidsfinanciën, het gebruik van dollar als geopolitiek instrument en de verschuiving naar een breder reservestelsel.

De euro heeft hier slechts gedeeltelijk van geprofiteerd. Het aandeel van de euro is gestegen van ongeveer 18%

Figuur 7: Wereldwijde centrale bank reserves uitgedrukt als percentage van totale reserves



Bron: IMF, Bloomberg



naar circa 20%, maar blijft beperkt als alternatief voor de dollar. De eurozone is te gefragmenteerd en beschikt niet over één liquide en veilig instrument vergelijkbaar met Amerikaanse Treasuries dat grote verschuivingen in reserves kan absorberen.

De belangrijkste winnaar is daardoor de groep niet-traditionele reservevaluta's. Het aandeel van deze groep is gestegen van ongeveer 13% naar meer dan 22% van reserves. Hieronder vallen onder andere de Australische dollar, Japanse yen, Canadese dollar, Zwitserse frank en het Britse pond. De Chinese yuan speelt hierin opvallend genoeg nauwelijks een rol, het aandeel van de yuan is niet toegenomen.

Deze structurele herallocatie creëert directe kansen voor asset owners. De markten die profiteren van extra reservestromen (Australië, Canada, het Verenigd Koninkrijk en Japan) zijn precies de markten die ook de hierboven beschreven diversificatievoordelen bieden: lagere correlatie met Bunds, onafhankelijke monetaire beleidscycli en in verschillende gevallen hogere rentes.

Het aanvullen van het beleggingsuniversum buiten de eurozone sluit aan bij de richting van de wereldwijde kapitaalstromen. Reservebeheerders zijn al tot de conclusie gekomen dat concentratie binnen één valutablok een structureel risico vormt. Europese institutionele beleggers kunnen tot dezelfde conclusie komen.

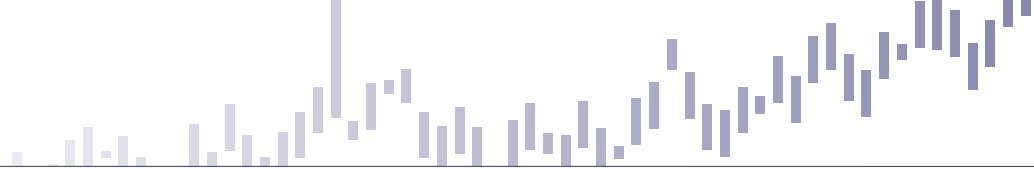
Toevoegen van meer landen met een AAA-rating

De staatsobligatiemarkt van de eurozone biedt institutionele beleggers toegang tot twee AAA-landen: Duitsland en Nederland. AAA-obligaties vormen de ultieme veilige haven in crisissituaties, gelden als de standaard voor onderpand en bieden de grootste kans op kapitaalbehoud. Door aanhoudende overheids-tekorten, verslechterende schuldontwikkelingen en toenemende onzekerheid zijn Duitsland en Nederland samen nog slechts ongeveer 24% van de uitstaande staatschuld van de eurozone met een AAA-rating. Het is bovendien niet uitgesloten dat ook deze landen in de toekomst worden afgewaardeerd.

Buiten de eurozone zijn meer AAA-gewaardeerde staatsobligaties beschikbaar, onder meer in Zweden, Zwitserland, Noorwegen, Nieuw-Zeeland, Canada en Australië. Duitsland en Nederland vertegenwoordigen slechts ongeveer de helft van het wereldwijde beschikbare AAA-universum. Een breder staatsobligatie-universum geeft toegang tot die andere helft en kan essentieel blijken wanneer de kredietwaardigheid van Duitsland of Nederland in de toekomst onder druk komt te staan.

Een eurozone portefeuille biedt weliswaar spreiding tussen landen, maar tegelijkertijd worden de resultaten ervan in grote mate gedreven door dezelfde onderliggende rentefactoren en macro economische ontwikkelingen.

Voor institutionele beleggers die waarde hechten aan kapitaalbehoud, hoogwaardige onderpanden en weerbaarheid in crisissituaties, biedt toegang tot een bredere groep AAA-landen potentieel een extra laag van robuustheid binnen de portefeuille.



Voldoende liquiditeit en markttoegang

Japan, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Canada en Australië behoren naast veel Eurozone staatsobligaties tot de meest liquide staatsobligatiemarkten ter wereld. Zij beschikken over transparante uitgiftekalenders, actieve futuresmarkten en voorstelbare financieringsprogramma's die vergelijkbaar zijn met die binnen de eurozone.

Kleinere markten zoals Zweden, Noorwegen en Nieuw-Zeeland zijn mogelijk minder geschikt voor tactische handel, maar kunnen nog steeds een interessante rol spelen binnen strategische buy-and-hold-portefeuilles waarin diversificatie en kredietkwaliteit centraal staan.

Voor een Europese institutionele belegger brengt het toevoegen van deze markten slechts beperkte extra operationele complexiteit met zich mee.

Veranderende rol van vastrentende waarden onder de Wtp

De Nederlandse pensioenhervorming verandert de rol van vastrentende waarden. De pensioenhervorming leidt in veel gevallen tot een verschuiving richting risicovollere beleggingen en tot een lagere allocatie naar vastrentende waarden. De resterende allocatie naar vastrentende waarden zal daardoor een actievere en meer rendementsgedreven rol krijgen.

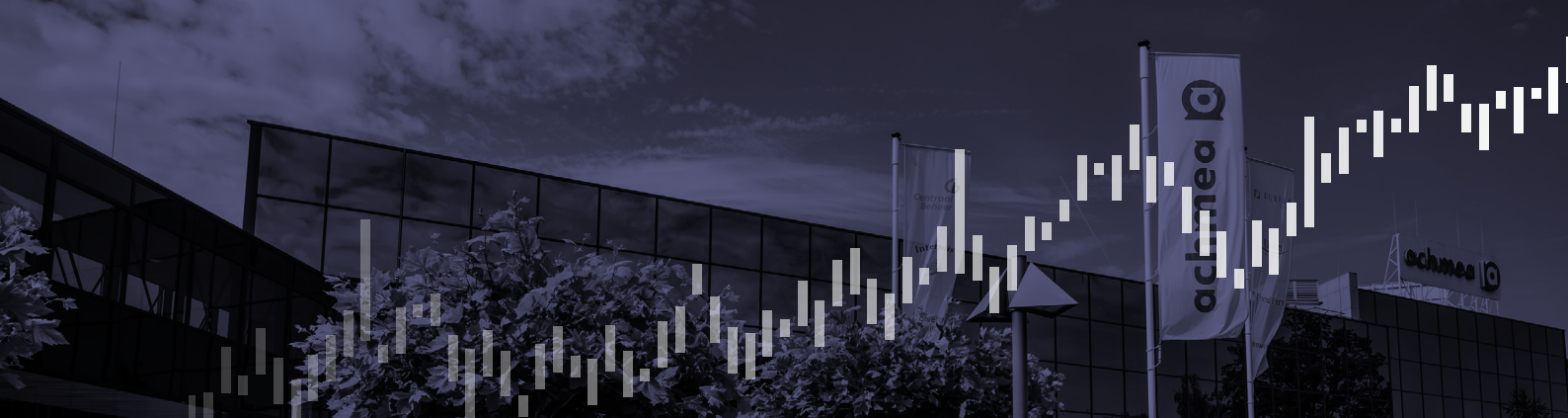
De FTK-benadering leidde tot structurele druk op langlopende staatsobligatie rentes (30 jaar en langer) uit de eurozone. In de Wtp krijgen fondsen meer ruimte om gebruik te maken van een breder staatsobligatiuniversum en voorkomen zo dat zij gedwongen houder zijn van een markt waarin zij zelf een marginale prijszetter zijn.

Conclusie: uitbreiding beleggingsuniversum buiten de eurozone

Een breder staatsobligatiuniversum moet niet gezien worden als een vervanging van de rol die Eurozone staatsobligaties traditioneel spelen binnen een institutionele portefeuille. Ze blijven het belangrijkste fundament.

Een breder universum geeft toegang tot een grotere groep hoogwaardige, liquide en diversifiërende landen. In een wereld waarin markten binnen de eurozone sterk gecorreleerd zijn, het aanbod van AAA-obligaties beperkt is en monetaire beleidscycli wereldwijd uiteenlopen, kan het beperken van een mandaat tot één valutablok op zichzelf een bron van risico worden.

Veel van deze factoren zijn de afgelopen jaren sterker geworden. En deze veranderingen vergroten vandaag de dag de potentiële voordelen van een bredere benadering van een toekomstgerichte staatsobligatiportefeuille. Een internationaler staatsobligatiuniversum kan beleggers helpen de defensieve rol van vastrentende waarden te behouden in combinatie met een potentiële upside van risicopremie en diversificatie.



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, impactbeleggen, maatschappelijk verantwoord beleggen, risico-management 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 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 beleggings-aanbeveling 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.

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.