

MVB-SPECIAL

Aandacht voor ESG-vraagstukken blijft groeien

Highlights

- In deze MVB-special praten we u bij over belangrijke MVB-ontwikkelingen in het eerste half jaar van 2022. Ons volledige verslag vindt u op onze [website](#).
- Het is de overtuiging van Achmea Investment Management (IM) dat institutionele beleggers meer kunnen bereiken als zij kapitaal, kennis en krachten bundelen. In het eerste halfjaar van 2022 zochten wij daarom de samenwerking op thema's als klimaatverandering, behoud van biodiversiteit en een eerlijke verspreiding van coronavaccins.
- In de eerste helft van dit jaar stemde Achmea IM op 2464 aandeelhoudersvergaderingen op 32019 agendapunten. Ook in deze periode zagen we wederom een stijging van het aantal aandeelhoudersvoorstellen op zowel de E en S, als de G.
- Een kritische houding ten opzichte van de kwaliteit van en het gebruik van ESG-data helpt het werkveld verder. Tegelijkertijd blijft het belangrijk hierbij enige nuance toe te passen. Zo lagen ESG-ratings onder vuur, maar hoe terecht is dit? Annette van der Krogt en Arthur van der Kruijf delen hun kijk op dit actuele onderwerp in het laatste artikel van deze special.

Samen sterker? Het collectieve engagement van Achmea IM

Door kapitaal, kennis en krachten te bundelen kunnen institutionele beleggers meer bereiken in hun engagement met ondernemingen en landen. Dat is de reden waarom Achmea IM ook in 2022 de samenwerking heeft gezocht met andere institutionele beleggers voor thema's die ons aan het hart gaan, zoals klimaatverandering, behoud van biodiversiteit en een eerlijke verspreiding van coronavaccins.

Vogels van gelijke veren vliegen graag samen is het idee achter collectief engagement van investeerders. Vanwege de grote hoeveelheid gezamenlijk beheerd vermogen die doorgaans bij collectieve engagementprocessen betrokken is, staan beleggers vaak op het standpunt dat gezamenlijk optrekken meer kansen biedt voor het opbouwen van relaties en tractie geeft aan ESG-kwesties binnen bedrijven. Voor een onderneming geldt dat als meerdere beleggers over hetzelfde onderwerp willen praten, zoals bijvoorbeeld in het geval van een ESG-controverse, collectief engagement tijd en kosten kan besparen.

Maar wanneer samen en wanneer alleen optrekken om ondernemingen en landen aan te sporen tot duurzamer gedrag? Het is geen wet van Meden en Perzen, maakt een enquête uit 2018 duidelijk onder ondernemingen en beleggers van de Principles of Responsible Investing (UN PRI). De tabel maakt inzichtelijk dat beide vormen van engagement hun pro's en contra's hebben.

AUTEURS



Annette van der Krogt
Manager MVB



Arthur van der Kruijf
Adviseur MVB



Daphne van den Hazel
Adviseur MVB



Tabel 1: Individueel versus Collectief ESG engagement

	Individueel ESG engagement		Collectief ESG engagement	
	Percepties bedrijven	Percepties investeerders	Percepties bedrijven	Percepties investeerders
Argumenten voor	<ul style="list-style-type: none"> • Face-to-face en 1-op-1 dialogen zijn effectief om meerdere ESG-kwesties te adresseren • Vermijding van verkeerde interpretaties van ESG-performance door derden • 1-op-1 interacties maken de opbouw van vertrouwen en langetermijnrelaties met beleggers mogelijk 	<ul style="list-style-type: none"> • Engagementdoelen in lijn brengen met het interne ESG- en engagementbeleid • Het proactief adresseren van ESG-thema's die belangrijk worden, biedt strategische voordelen • Het maakt een strategische focus mogelijk op aandelen met ambigue ESG-scores 	<ul style="list-style-type: none"> • Een groot gezamenlijk vermogen onder beheer kan het bedrijf aanzetten om ESG-kwesties aan te pakken • De dialoog met een collectief bespaart tijd en geld • Meer veronderstelde ESG-kennis bij een groep investeerders 	<ul style="list-style-type: none"> • Meer daadkracht en invloed dankzij een groot gezamenlijk vermogen onder beheer • Relevanter voor systematische of marktkwesties of als investeerders thematisch engagement voeren • Minder kosten bij het monitoren
Argumenten tegen	<ul style="list-style-type: none"> • De noodzaak om talrijke verschillende verzoeken van beleggers af te handelen • Overlap in vragen van meerdere individuele beleggers • Kostbaar en tijdrovend proces, vooral als verzoeken van individuele beleggers blijven toenemen 	<ul style="list-style-type: none"> • Investerder heeft een te klein belang in het bedrijf om de aandacht van het bestuur te krijgen • Er kunnen maar beperkt middelen worden aangewend om het engagement voort te zetten 	<ul style="list-style-type: none"> • Vanwege de specifieke thematische ESG-focus kan er te weinig aandacht zijn voor het totaal aan ESG-inspanningen van het bedrijf • Hogere coördinatiekosten als de gezamenlijke inspanning van beleggers niet goed wordt uitgevoerd • Beleggers met geen of een verwaarloosbaar belang in het bedrijf zijn mogelijk bij de gesprekken aanwezig 	<ul style="list-style-type: none"> • Brede internationale focus sluit mogelijk niet aan op nationale beleggingsstrategieën • Mogelijkheid tot gratis meeliften • Tijdrovend proces als de overtuigingen van beleggers uiteenlopen

Bron: UN PRI

Om de dialoog met ondernemingen zo effectief mogelijk te voeren, heeft Achmea IM ook in 2022 op meerdere terreinen met andere institutionele beleggers de samenwerking gezocht of is er aansluiting gezocht bij internationale initiatieven voor onderwerpen die ons aan het hart gaan. Zoals het behoud van biodiversiteit, gezondheid en klimaatverandering.

Dit jaar zijn wij samen met andere beleggers onder andere met bedrijven in gesprek gegaan over betere arbeidsomstandigheden in de vleesverwerkende industrie, mentale gezondheid op de werkvloer en antimicrobieel stewardship met betrekking tot dierenmedicijnen. Het doel is tweeledig: gedrag verbeteren en aandeelhouderswaarde vergroten. We delen graag een aantal highlights uit het eerste half jaar met u. Het volledige overzicht van alle collectieve engagementinitiatieven vindt u in ons halfjaarverslag.

Klimaatverandering: CDP Science Based Targets Campaign Gezamenlijk beheerd vermogen: € 29,3 biljoen¹

Om ervoor te zorgen dat bedrijven wetenschappelijk onderbouwde emissiereductiedoelen opstellen die in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs heeft Carbon Disclosure Project (CDP) de Science Based Targets Campaign opgezet. De campagne, bedoeld om actie tegen klimaatverandering in de financiële sector te versnellen, biedt ondertekenaars van de CDP de mogelijkheid om samen te werken om de dialoog te voeren met ondernemingen over het vaststellen van 'science based' targets voor het klimaat. Achmea IM ondertekent mede de brieven van de CDP waarin bedrijven met de meeste impact op het klimaat hiertoe worden aangespoord. CDP is een door de Europese Unie gefinancierd non-profitorganisatie die het wereldwijde systeem voor milieurapportages beheert voor investeerders, bedrijven, landen, staten en regio's.

¹ Stand op 31 augustus 2022. Meer informatie: www.cdp.net

Biodiversiteit: Finance for Biodiversity PledgeGezamenlijk beheerd vermogen: € 14,7 biljoen²

Behalve groeiend commitment aan klimaatdoelen willen financiële instellingen steeds vaker bijdragen aan het in stand houden van biodiversiteit. Uit wetenschappelijke studies komt naar voren dat tussen 15 en 45% van de wereldeconomie direct afhankelijk is van biodiversiteit. Achmea IM is lid van de Finance for Biodiversity Pledge, opgezet in maart 2021 en door 103 financiële instellingen ondertekend. Als vicevoorzitter van de Werkgroep Engagement stimuleren wij kennisdeling en samenwerking op dit vlak. Vanuit deze rol is ook bijgedragen aan de ontwikkeling van het Nature Action 100-initiatief voor engagement op het gebied van biodiversiteit. Achmea IM neemt ook deel aan het Platform Biodiversity Accounting Financial, dat een gezamenlijke meet- en rapportagemethodiek nastreeft voor de impact van leningen en investeringen op biodiversiteit.

**Biodiversiteit en klimaat: dialoog verduurzaming aquacultuur**

Gezamenlijk beheerd vermogen: \$ 68 biljoen

De dialoog verduurzaming aquacultuur appelleert zowel aan klimaatrisico's als het verlies van biodiversiteit. In maart dit jaar is FAIRR, een internationaal investeerdersnetwerk met een gezamenlijk belegd vermogen van 68 biljoen dollar, in gesprek gegaan met acht van 's werelds grootste zalmproducenten. De dialoog is bedoeld om tot wetenschappelijk onderbouwde, duurzamere alternatieven te komen voor visvoer. Achmea IM steunt het engagement door de brieven aan de bedrijven mede te ondertekenen. Naast onze deelname aan dit platform zetten we ons ook op andere manieren in om biodiversiteitsverlies tegen te gaan. U leest er meer over in de [MVB-update Aanpak biodiversiteitsverlies](#).

Gezondheid: Platform Living Wage FinancialsGezamenlijk beheerd vermogen: € 4,6 biljoen³

Achmea IM behoort tot één van de eerste leden van het Platform Living Wage Financials, opgericht in 2018. Het platform telt inmiddels 18 financiële instituten als deelnemers en heeft 4,6 biljoen dollar aan gezamenlijk vermogen onder beheer. Via collectief engagement bij de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, streeft de coalitie een leefbaar loon na in arbeidsintensieve sectoren en hun toeleveranciersketens, zoals de kleding- en schoeiselindustrie, consumentenelektronica en voedings- en drankindustrie. De focus ligt op lageloonlanden. In 2022 heeft Achmea IM met meerdere ondernemingen gesproken over leefbaar loon, onder meer met McDonald's, Carlsberg, Sodexo en enkele internationale chocoladeproducenten.

Investor Statements

Achmea IM heeft in 2022 meerdere 'Investor Statements' geïnitieerd of ondertekend, waarin uit naam van een groep beleggers ondernemingen worden aangespoord tot veranderingen. Begin 2022 hebben 65 institutionele beleggers een brief gestuurd naar 6 farmaceuten, waarin is opgeroepen om een eerlijkere verspreiding van coronavaccins een plek te geven in het beloningsbeleid. Dit [Investor Statement](#) is onderdeel van het bredere engagementprogramma van Achmea IM rond het wereldwijd beter beschikbaar maken van betaalbare medicijnen. Alle vaccinproducenten hebben op de brief gereageerd. Met Johnson & Johnson, Pfizer en Moderna is deze uitvoerig besproken. AstraZeneca heeft ons uitgenodigd om deel te nemen aan de evaluatie van het beloningsbeleid dit najaar.

Gezondheid: Toegang tot Goede en Voldoende Voeding

De Acces to Nutrition index laat zien dat voedingsmiddelen- en drankbedrijven nog belangrijke stappen hebben te zetten op het thema Toegang tot Goede en Voldoende Voeding. De index rangschikt de 25 grootste voedingsmiddelen- en drankbedrijven in de wereld op hun bijdragen aan de aanpak van overgewicht en voeding-gerelateerde ziekten en ondervoeding. Een derde van hun onderzochte producten kan als gezond worden gekwalificeerd. Om de bedrijven aan te sporen tot meer inspanningen is er zowel een Investor Statement als een gezamenlijk engagementprogramma gelanceerd. Aan beide initiatieven is Achmea IM deelnemer. Naast onze deelname aan het Investor Statement en het gezamenlijke engagementprogramma, maken we ook op andere manieren hard voor een gezondere samenleving. U leest er meer over in de [MVB-update Beleggen in een gezonde samenleving](#).

² Stand op 12 september 2022. Meer informatie: www.financeforbiodiversity.org

³ Stand op 12 september 2022. Meer informatie: www.livingwage.nl

Stemactiviteiten Achmea IM – H1 2022

De eerste helft van het jaar is altijd een zeer drukke stemperiode. De meeste aandeelhoudersvergaderingen vinden namelijk in dit halfjaar plaats. Voor Europa en de Verenigde Staten is het de piek van het aandeelhoudersvergaderingseizoen.

Achtergrond bij de stemactiviteiten

Aantallen

Wij stemden in het afgelopen halfjaar in totaal op 2.464 vergaderingen op totaal 32.019 agendapunten

Kritische blik

Er wordt niet altijd met het management van de onderneming meegestemd. In het eerste half jaar van 2022 stemden wij in 17% van de gevallen tegen het voorstel van het management. Het grootste aantal tegenstemmen betrof managementvoorstellen. Het gaat hier met name om bijvoorbeeld (her) benoemingen van bestuurders, beloningsstructuren of het ontbreken van klimaatgerelateerde performancetargets.

Hoe wordt er gestemd?

Op de website van Achmea IM kunt u via het [Vote Disclosure Systeem](#) vinden hoe we gestemd hebben per aandeelhoudersvergadering. Wij maken bij het uitoefenen van stemrechten gebruik van het stemplatform en analyses van Institutional Shareholder Services (ISS). Het Achmea IM stembeleid is op de website te vinden en wordt doorlopend geactualiseerd op basis van wereldwijde trends op het gebied van corporate governance, ons stemgedrag bij controversiële agendapunten en overige actualiteiten.

Positieve ontwikkeling

In deze stemperiode zagen we een toename van het aantal aandeelhoudersvoorstellen op zowel de E, S als de G. Daarnaast steeg over het algemeen ook de steun voor deze voorstellen. Het aantal aandeelhoudersresoluties dat teruggetrokken is voor de vergaderingen steeg ook. Dit wordt mede veroorzaakt doordat ondernemingen alsnog een toezegging doen op de gevraagde actie uit het aandeelhoudersvoorstel. Hierop kan de aandeelhouder het voorstel intrekken en hoeft het voorstel niet meer geagendeerd te worden.

Klimaatstrategie

Klimaatverandering was wederom een centraal thema dit stemseizoen. Meerdere ondernemingen legden hun klimaatstrategie ter stemming aan de aandeelhouders. Het is duidelijk zichtbaar dat de steun voor deze aandeelhoudersresoluties blijft stijgen.

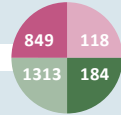
Aandeelhoudersvoorstellen

De meeste aandeelhoudersvoorstellen werden ingediend bij banken, olie- en gasondernemingen en retailondernemingen.

Door Achmea IM uitgebrachte stemmen per land

2464

Totaal aantal stemmen



- Achmea IM Global Enhanced Equity Fund
- Achmea IM Global Defensive Equity Fund
- Achmea IM Global Multifactor Equity Fund
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

ESG-data: het draait om wat zich onder de motorkap van een rating afspeelt

‘Het gebruik van ESG-ratings in een beleggingsportefeuille leidt tot meer betrokkenheid van beleggers bij controversieel gedrag’, luidde één van de conclusies van een recent onderzoek⁴ naar de bruikbaarheid van ESG-ratings. Een stevige claim die te denken geeft over het gebruik van ESG-data. Hoever staat het met de ontwikkeling hiervan en waarvoor wordt het nog meer gebruikt dan voor de toekenning van ESG-ratings aan bedrijven? Een interview met Annette van de Krogt en Arthur van der Kruijf over een van de meest bediscussieerde onderwerpen in het MVB-veld.

Met de toenemende aandacht voor MVB en de rol die financiële markten kunnen spelen in het verduurzamen van de economie, neemt de interesse voor de verschillende MVB-instrumenten toe. In die context gaat er ook steeds meer journalistieke en academische aandacht uit naar het gebruik van ESG-data. ‘Wij juichen dit uiteraard toe omdat wij ervan overtuigd zijn dat onderzoek en discussie ervoor zullen zorgen dat ons werkveld nóg verder ontwikkeld. Dat komt ons eigen MVB-beleid én MVB-beleid in zijn algemeenheid alleen maar ten goede’, stelt MVB Adviseur Arthur van der Kruijf.

Toch zijn er maar weinig onderwerpen die zich zo moeilijk laten vereenvoudigen en reduceren tot behapbare discussiepunten, als ESG-data. Want waar begin je? Doe je dit door te kijken naar de beschikbaarheid, de toepassing, de validatie of juist naar concrete output zoals ESG-ratings? Over dat laatste onderwerp bestaat al langere tijd veel discussie. Zo werd onlangs een onderzoek naar de bijdrage van ESG-ratings aan MVB-doelstellingen gepubliceerd. De onderzoekers concludeerden dat ESG-ratings geen goede voorspelling bieden van duurzame prestaties (gemeten in betrokkenheid bij controversieel gedrag) en dat het gebruik ervan in een beleggingsportefeuille zelfs leidt tot meer betrokkenheid bij controversieel gedrag.

Nuance is cruciaal

Annette van de Krogt, manager van het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen team bij Achmea IM, juicht de kritische houding ten opzichte van de kwaliteit en het gebruik van ESG-data toe. Tegelijk waarschuwt zij ook: ‘Het is van groot belang om hier genuanceerd mee om te gaan. Er worden veel studies naar het onderwerp gedaan en afhankelijk van de invalshoek leiden deze tot verschillende conclusies. Als zwakke punten van

specifieke ESG-ratings worden blootgelegd betekent dat niet dat ESG-ratings direct onbruikbaar worden en dat verantwoord beleggen in diskrediet moet worden gebracht.’

De recente kritiek suggereert dat maatschappelijk verantwoord beleggen of het uitvoeren van een MVB-beleid enkel bestaat uit het implementeren van een best-in-class strategie op basis van ESG-ratings. ‘Dit gaat voorbij aan de verscheidenheid aan instrumenten die een rol spelen in de uitvoering van een gedegen en effectief MVB-beleid’, meent Arthur. Zo hanteert Achmea IM de instrumenten Uitsluiten, Stemmen, Engagement, CO₂-reductie en ESG-integratie. Met name ten behoeve van dat laatste instrument wordt gebruik gemaakt van ESG-ratings van MSCI ESG.

‘Alle ratings niet over één kam scheren’

Er valt bovendien nog meer af te dingen op de teneur van recente publicaties over ESG-ratings volgens hem: ‘Door alle ESG-ratings over één kam te scheren wordt de verwachting gewekt dat ESG-ratingbureaus altijd tot vergelijkbare conclusies zouden moeten komen over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven. Hiermee wordt er onvoldoende rekening gehouden met de grote diversiteit aan methodologieën, modellen, indicatoren en datasets die tussen ESG-ratingbureaus bestaat.’



Annette vult aan: ‘Wat ESG-ratings doen is complexe onderwerpen zoals Arbeidsrechten, Klimaat, Biodiversiteit of Corruptie terugbrengen naar één of meer indicatoren. Dat is waardevol op portefeuilleniveau, maar is per definitie een

⁴ Bams, Dennis and van der Krogt, Bram, Divestment, information asymmetries, and inflated ESG ratings (June 3, 2022). Available at [SSRN](https://ssrn.com/abstract=4071111)

versimpeling waarbij er meerdere wegen zijn die naar Rome leiden. We zouden een vergelijking kunnen maken met een hypothetische rating van pensioenfondsen. Iedereen zou het er in dit geval over eens zijn dat dekkingsgraad, kostenniveau, een gedegen administratie- en risicomanagementproces allemaal een plek in de rating zouden moeten krijgen. Maar welke indicatoren en weging deze dienen te krijgen, is niet 1-2-3 besloten. In de praktijk zal dit waarschijnlijk afhangen van de opsteller van een dergelijke rating.'

Beoordelen of beloftes worden nagekomen

Annette en Arthur beamen dat de beoordeling van de beloftes die ondernemingen doen, meer aandacht verdient van ESG-ratingbureaus. Arthur: 'De toekomst voorspellen is natuurlijk ondoenlijk, maar ESG-ratings en de onderliggende data kunnen vaak wel helpen inzien of bedrijven een grotere kans hebben doelen te halen. Bedrijven die bijvoorbeeld de governance van het ESG-beleid op orde hebben, due diligence doen en hun strategie hebben vertaald naar doelstellingen hebben een grotere kans hun beloftes waar te maken dan bedrijven die dit niet doen.'

'Discussie helpt de verdere ontwikkeling van ons werkveld en dat komt ons eigen MVB-beleid én MVB-beleid in zijn algemeenheid alleen maar ten goede.'

Arthur benadrukt tot slot dat een ESG-rating in de basis een reflectie van de geaggregeerde duurzaamheidsprestaties van een bedrijf is, al dan niet met een focus op financiële materialiteit. Indien prestatie-indicatoren zoals daadwerkelijke CO₂-emissies, boetes, ongevallen, of controversieel gedrag geen deel uitmaken van de ESG-ratingmethodologie, is het in feite een objectivering van de kwaliteit van het MVO-beleid van een onderneming.

Relatieve ranking is geen keurmerk

'Doordat een ESG-ratingbureau een vaste set indicatoren voor bedrijven uit dezelfde sector hanteert, kunnen deze bedrijven met elkaar vergeleken worden. Deze relatieve ranking is iets heel anders dan een keurmerk. Het is echter een veelgemaakte fout om van bedrijven met een hoge ESG-rating onbesproken gedrag te verwachten. Bedrijven die deel uitmaken van de grootste aandelenindices zijn vaak van een zodanige omvang dat ze via hun toeleveranciersketens, eigen productiefaciliteiten of verkoopnetwerken het risico lopen om betrokken te raken bij misstanden. Een ESG-rating kan aangeven hoe goed een bedrijf deze risico's probeert te beheersen, maar garandeert niet dat het nooit misgaat.'

Kortom, als belegger is het essentieel om te weten wat er zich onder de motorkap van de ESG-rating afspeelt, zodat je met meer diepgang een bedrijf kunt beoordelen en op specifieke onderwerpen met peers te vergelijken. Zo kun je een grote diversiteit aan inzichten verkrijgen door de juiste onderliggende datapunten te bekijken en vragen te stellen. 'Dergelijke informatie gebruikt Achmea IM bijvoorbeeld ook bij de voorbereiding en uitvoering van onze engagementactiviteiten. We kunnen zo snel en effectief in kaart brengen waar de problemen en het verbeterpotentieel binnen een sector zitten en voorlopers en achterblijvers identificeren. Daarnaast kunnen de onderliggende datapunten worden gebruikt om tilts in de beleggingsportefeuille aan te brengen naar bepaalde onderwerpen. Denk hierbij bijvoorbeeld aan het tegengaan van verlies van biodiversiteit', besluit Annette.



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 podcasts](#)**

Ook te beluisteren op uw favoriete podcast-app, zoekwoord: Achmea Investment Management.

**[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 Jeroen van Rumund, Business Development Director,
Jeroen.van.Rumund@Achmea.nl, +31 6 224 559 26.

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.

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. 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 als een beheerder van beleggingsinstellingen als 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.