

KWARTAALUPDATE

Green Bonds

IN DEZE UPDATE

Marktbeeld Q4

- Ruim € 55 miljard euro aan nieuwe groene obligaties
- Stijgende rentes in de VS en Europa
- Per saldo rendeerde het Euro Green Bond universum 0,3% portefeuillerendementen overeenkomstig

Vooruitzichten

- EU Green Bond Standard van kracht
- ECB zal beleidsrente verder verlagen maar lange rente blijft stijgen
- Spreads kunnen krappere maar risico's worden groter

Positionering: neutrale risicopositie

- Overweging in gedekte groene obligaties en in staatsgerelateerde obligaties
- Onderweging in auto's en overweging in nutsbedrijven

AUTEURS



Viktor Stunnenberg,
Lead Portfolio
Manager Green Bonds



Martijn Hesterman,
Lead Portfolio
Manager Credits



Lars Laumen,
Adviseur Impactbeleggen



Daphne van den Hazel,
Adviseur Maatschappelijk
Verantwoord Beleggen

THEMA

Een nieuwe gouden standaard voor green bonds

Vanaf 21 december 2024 is de EU Green bond Standard¹ van kracht. Deze verordening heeft het doel de geloofwaardigheid en vergelijkbaarheid van groene obligaties in de EU verder te vergroten, waardoor de overgang naar een duurzame economie wordt ondersteund. De EU Green bond Standard stelt uniforme eisen voor uitgevende instellingen van groene obligaties die de benaming "Europe groene obligatie" of "EuGB" willen gebruiken. Met de nieuwe EU Green Bond Standard wil de EU een 'gouden standaard' introduceren voor groene obligaties. De drie belangrijkste bepalingen van de EU Green Bond Standard zijn (1) gebruik van de opbrengsten, (2) transparantie en (3) externe beoordeling.

[Lees verder op pagina 3 →](#)

¹ Verordening (EU)2023/2631



Marktbeeld

De Euro markt voor groene obligaties bleef groeien in Q4 2024 met ruim € 55 miljard euro aan nieuwe uitgiftes. Supranationale instellingen als de Europese Unie, de Europese Investeringsbank en de Wereldbank namen daarvan al ruim € 18 miljard voor hun rekening. Banken waren met € 12 miljard aan nieuwe uitgiftes ook een grote speler. Nutsbedrijven, een traditioneel grote sector binnen het Green Bond universum, bleven in dit kwartaal juist achter met slechts € 3 miljard aan nieuwe uitgiften. Er werden geen nieuwe groene staatsobligaties uitgegeven.

In het vierde kwartaal van 2024 zorgden gemengde signalen over de Amerikaanse economie en de herverkiezing van Donald Trump, die door de markt als inflatoir wordt beschouwd, voor een stijging van de rente in zowel de VS als Europa. De Duitse 10-jaars rente steeg met 0,25% tot 2,36%. Daar stond een tegenover dat in het Green Bond universum risico-opslagen ten opzichte van Duitsland met zo'n 15% daalden. Met name oktober was een sterke maand. Dit werd vooral gedreven doordat het aanbod van nieuwe obligaties flink afnam door het cijferseizoen. Ook wilden bedrijven geen obligaties uitgeven vlak voor de Amerikaanse presidentverkiezingen.

Halverwege november keerde de markt door politieke onrust in Frankrijk. Spreads liepen significant op naar het einde van de maand. Wat hierbij niet hielp is dat er toch nog aardig wat nieuwe

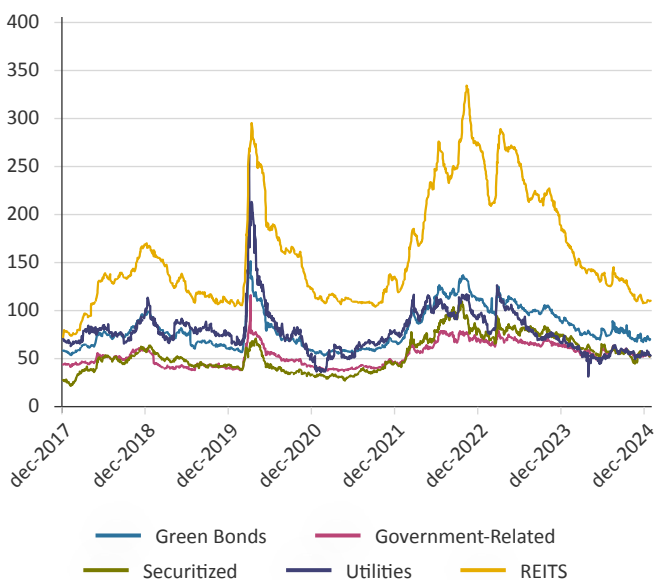
obligaties naar de markt kwamen. In december waren deze zorgen weer vergeten. Met slechts een handvol nieuwe uitgiftes naar de markt en forse inflows verkraptten spreads weer. Half december verstoorde de FED dit beeld. De verlaging van de beleidsrente met 25 bps was conform verwachting. Maar Powell was in zijn commentaar duidelijk meer hawkish. Hierdoor veranderde het algehele risicosentiment onder beleggers en liepen ook spreads weer wat uit. Per saldo rendeerte het Euro Green Bond universum 0,3% in het vierde kwartaal van 2024.

Sectorgewijs bleven staats- en staatsgerelateerde obligaties achter in deze sterke markt. En dan vooral de Franse obligaties die met zo'n 5% uitliepen ten opzichte van Duitsland vanwege toenemende zorgen over de Franse staatsschuld. Daar stond tegenover dat spreads van de meeste bedrijfssectoren circa 20% verkraptten.

Rendement

In het laatste kwartaal was de performance van de portefeuille ongeveer gelijk aan die van de benchmark. Er werd met name gewonnen op de top-down risicopositionering. Maar ook de onderweging van staatsobligaties en de overweging van de telecomsector droegen positief bij aan de performance. Daar stond een negatieve bijdrage tegenover vanuit naam- en titelselectie, met name binnen staatsobligaties.

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



Bron: Achmea IM, Bloomberg

Vooruitzichten

EU Green Bond Standard van kracht

(lees ook het thema-artikel hierover)

Afgelopen december werd de nieuwe EU Green Bond Standard van kracht. Deze standaard is strikter dan de Green Bond Principles op het gebied van gebruik van de opbrengsten, transparantie en externe beoordeling. In het eerste kwartaal verwachten we de eerste obligaties die uitgegeven worden onder deze nieuwe standaard. Dit zullen waarschijnlijk nutsbedrijven zijn, aangezien hun kapitaaluitgaven al voor een groot deel in lijn zijn met de EU taxonomie. Voor andere sectoren is dat nog maar in beperkte mate het geval.

ECB zal beleidsrente verder verlagen maar lange rente blijft stijgen

De toegenomen risico's voor economische groei in Europa, onder andere door dreigende importheffingen vanuit de VS, zouden de ECB moeten aanzetten om de rente in 2025 verder te verlagen. Daar staat tegenover dat de inflatierisico's niet weg zijn.

Het is dus wel de vraag in hoeverre de renteverlagingen die de markten op dit moment inprijzen ook daadwerkelijk gerealiseerd zullen worden. Ook aan de andere kant van de oceaan dreigt de inflatie weer op te lopen als gevolg van voorgenomen beleid van president Trump. Dit betekent dat ook, of misschien vooral, de Fed minder ruimte heeft om de beleidsrente te verlagen. Dit heeft weer tot gevolg dat de lange rentes verder kunnen stijgen, zowel in de VS als in Europa.

Spreads kunnen krapper maar risico's worden groter

Door de wereldwijd dalende rentes was 2024 was een recordjaar voor inflows in Credits. Door deze positieve technical verkrapten spreads flink. Wij verwachten dat deze trend vooralsnog zal aanhouden. In de Eurozone liggen nog verschillende renteverlagingen in het verschiet. Maar naarmate we het einde van deze 'cutting cycle' naderen zal het tempo van deze inflows wel afnemen.

Positionering

Spreads zijn flink gedaald in 2024 en beginnen historisch duur te worden. Daarnaast verwachten we dat er begin januari weer, zoals elk jaar, een flinke hoeveelheid groene obligaties naar de markt zal komen. Daarom hebben we halverwege december onze risicopositie afgebouwd naar neutraal.

Qua sectoren hebben we in december een overweging in gedekte groene obligaties ingenomen. Deze sector handelt aantrekkelijk, met name in vergelijking met banken. Daarnaast hebben we ook een kleine overweging in staatsgerelateerde obligaties ingenomen. Deze handelen op historisch wijde niveaus ten opzichte van bedrijfsobligaties. Binnen de cyclische consumentensector handhaven we voorlopig de onderweging in auto's vanwege de fundamentele uitdagingen die deze sector kent. Daartegenover houden we vast aan de overweging in nutsbedrijven. Deze sector handelt op aantrekkelijk niveaus door de vele nieuwe issues van de afgelopen maanden.

THEMA

Een nieuwe gouden standaard voor green bonds

Vanaf 21 december 2024 is de EU Green Bond Standard² van kracht. Deze verordening heeft het doel de geloofwaardigheid en vergelijkbaarheid van groene obligaties in de EU verder te vergroten, waardoor de overgang naar een duurzame economie wordt ondersteund. De EU Green Bond Standard stelt uniforme eisen voor uitgevende instellingen van groene obligaties die de benaming "Europe groene obligatie" of "EuGB" willen gebruiken. In dit stuk gaan we in op de EU Green Bond Standard, de belangrijkste bepalingen en wat dit betekent voor Achmea IM.

In het kort:

- Met de nieuwe EU Green Bond Standard wil de EU een 'gouden standaard' introduceren voor groene obligaties.
- De drie belangrijkste bepalingen van de EU Green Bond Standard zijn (1) gebruik van de opbrengsten, (2) transparantie en (3) externe beoordeling.
- De verordening biedt praktische handvatten voor investeerders. Er zitten templates in de bijlage voor pre-uitgifte factsheets, jaarlijkse allocatierapporten en impactrapporten om de uitgiftes te standaardiseren en zo transparant mogelijk te maken.
- Het EU Green Bond label zal worden toegevoegd aan het Achmea IM Green Bonds beoordelingsraamwerk dat we al sinds 2017 hanteren.
- Momenteel ligt er veel focus op klimaatmitigatie en -adaptatie. Een verbreding naar bijvoorbeeld biodiversiteit of circulaire economie zou wenselijk zijn.

Wat is de EU Green Bond Standard?

Op 30 november 2023 heeft de EU een definitieve versie van de Europese Green Bond standard gepubliceerd. Deze standaard, 'verordening 2023/2631', stelt voorwaarden waaronder een groene obligatie het label 'EU Green Bond' mag dragen. Op basis van deze verordening mogen uitgevende instellingen dus, wanneer zij aan deze voorwaarden voldoen, obligaties uitgeven met een het EU Green Bond label.

Met de EU Green Bond Standard wil de EU de kwaliteit verbeteren en een 'gouden standaard' introduceren voor groene obligaties. De standaard is ook bedoeld om zorgen over greenwashing weg te nemen, de integriteit van de green bond markt te versterken, en ervoor te zorgen dat legitieme projecten met aantoonbare impact worden gefinancierd.

Met de introductie van de EU Green Bond Standard beoogt de Europese Commissie een eenduidig kader te bieden voor de uitgifte van groene obligaties, ter bevordering van transparantie, integriteit, consistentie en vergelijkbaarheid van groene obligaties. De EU Green Bond Standard is per 20 december 2023 in werking getreden en is per 21 december 2024 van toepassing. Het is belangrijk op te merken dat er nog geen verplichting is om het EU Green Bond-label te gebruiken; het is een optie die uitgevende instellingen kunnen overwegen.

² Verordening (EU)2023/2631

De drie belangrijkste bepalingen van de EU Green Bond Standard:

- (1) Gebruik van de opbrengsten, (2) transparantie en (3) externe beoordeling.**

- Het gebruik van de opbrengsten (use of proceeds) moeten vóór de vervaldag volledig zijn toegewezen en in lijn zijn met de Europese Taxonomie vereisten. Er is wel enige flexibiliteit bij het gebruik van de opbrengsten. Zo is er voor 15% een uitzondering gemaakt op de technische screeningcriteria, waarbij de opbrengsten wel in lijn moeten zijn met “substantial contribution” en “Do No Significant Harm” principes van de Europese Taxonomie.
- Uitgevende instellingen moeten vóór de uitgifte van een obligatie een factsheet publiceren waarin het gebruik van de opbrengsten en de afstemming met milieudoelstellingen wordt beschreven. Daarnaast moeten er jaarlijks een allocatie en impact rapport, op basis van vooraf gedefinieerde impact-KPI’s, gepubliceerd worden.
- Externe beoordelingsinstanties moeten geregistreerd zijn bij de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA). Deze instanties moeten de afstemming van de obligatie met de EU-taxonomie en de nauwkeurigheid van de publicaties van de uitgevende instelling beoordelen. Dit zorgt voor een onafhankelijke controle van de claims van de uitgevende instellingen over de duurzaamheid van hun obligaties, wat het vertrouwen van beleggers vergroot.

Wat betekent de EU Green bond Standard voor Achmea IM?

Omdat Achmea IM al sinds 2017 een green bond-beoordelingsraamwerk hanteert, heeft de nieuwe EU Green bond standard niet direct veel consequenties voor de wijze waarop Achmea IM green bonds beoordeelt. Green bonds worden onder andere beoordeeld op basis van de strategie van de uitgevende instelling, het gebruik van de opbrengsten, de impact van de green bond en de mate van Taxonomie-alignment. We hechten al vanaf de start van ons beoordelingsraamwerk veel waarde aan de visie en strategie van de uitgevende instelling. Hierop hebben wij altijd al veel nadruk gelegd in aanvulling op de beoordelingskenmerken vanuit de Green Bond Principles. Ook zijn we scherp op de doelstellingen van de uitgegeven green bond én in hoeverre deze passen binnen de strategie van het Achmea IM Green Bond Fund en het Achmea IM Corporate Green Bond Fund. Zo dienen de criteria voor het gebruik van opbrengsten helder en concreet te zijn beschreven.



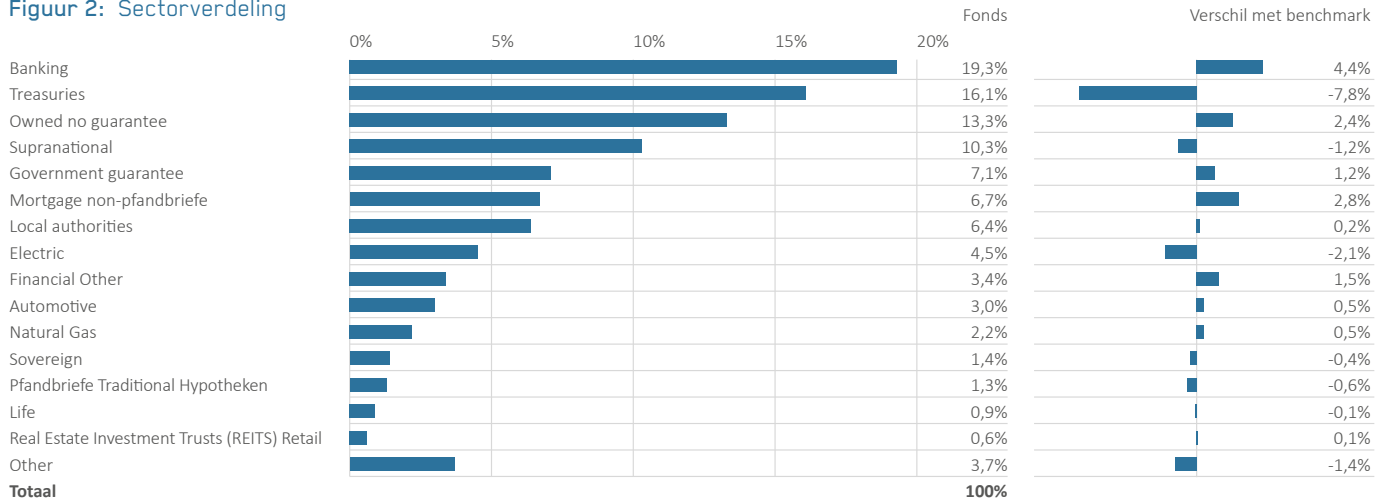
Het EU Green Bond label zal additioneel worden toegevoegd aan ons raamwerk, in plaats van dat het ons beoordelingsraamwerk vervangt.

De verordening biedt ook handvatten voor investeerders. Er zitten templates in de bijlage voor pre-uitgifte factsheets, jaarlijkse allocatierapporten en impactrapporten om de uitgiftes zo transparant mogelijk te maken en te standaardiseren. Dit zal ons beoordelingsproces eenduidiger en overzichtelijker maken.

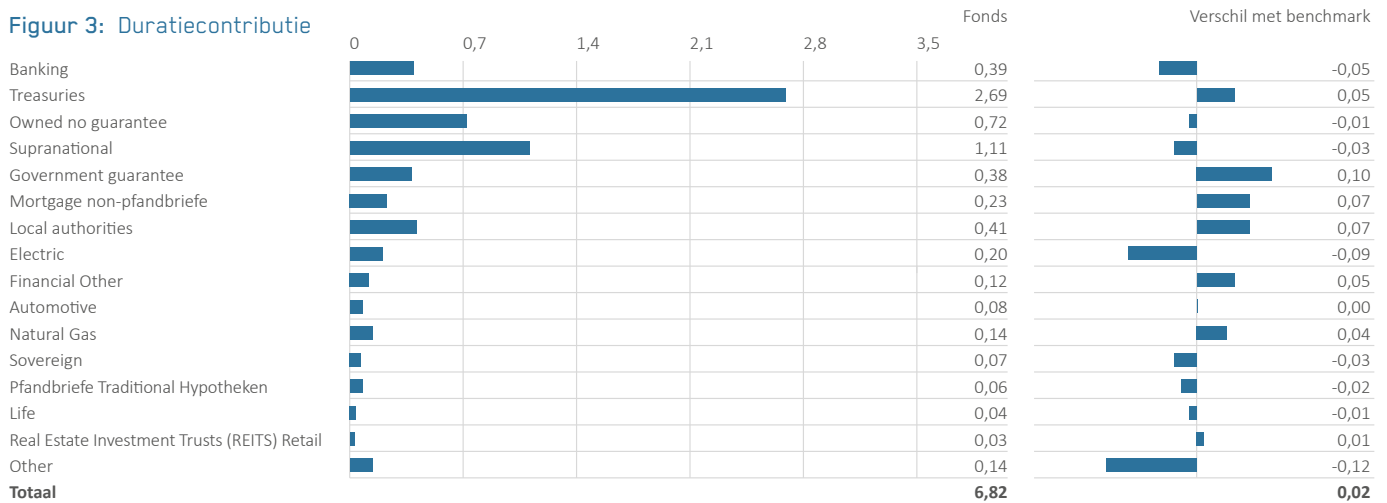
We hebben de afgelopen jaren de ontwikkelingen met betrekking tot de EU Green bond standard met grote interesse gevolgd. Het is onze verwachting dat de Europese green bond markt de komende jaren in bredere zin naar deze standaard zal bewegen. Tot op heden heeft nog geen uitgevende instelling een green bond in lijn met de EU Green bond standard uitgegeven. Bij uitgifte van de eerste Europese groene obligaties kijken we met interesse naar de projecten die gefinancierd gaan worden. We hopen wel dat de Europese Commissie op termijn haar Taxonomie verder gaat uitbreiden. Momenteel focussen uitgevende instellingen zich vooral op klimaatmitigatie of adaptatie, maar mogelijk met extra sturing en kaders kan die focus verbreden naar bijvoorbeeld biodiversiteit of de circulaire economie. We zien het als zeer positief dat dit label er is. We zijn dan ook benieuwd hoe de markt zich gaat ontwikkelen. Ondanks dat het label niet direct ons beoordelingsraamwerk zal aanpassen, zal het de mate van transparantie, consistentie en vergelijkbaarheid van groene obligaties bevorderen.

Achmea IM Euro Green Bond Fund

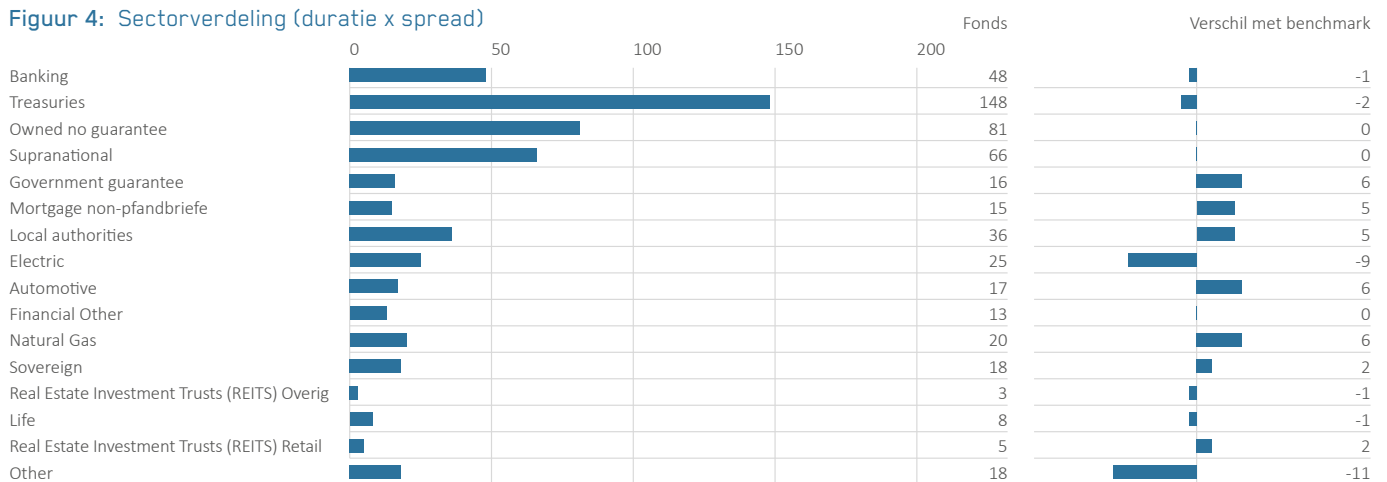
Figuur 2: Sectorverdeling



Figuur 3: Duratiecontributie



Figuur 4: Sectorverdeling (duratie x spread)



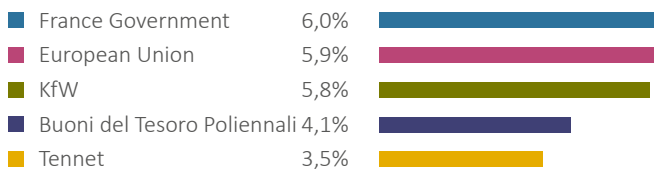
Bron: Achmea IM, Bloomberg

Figuur 5: Performance

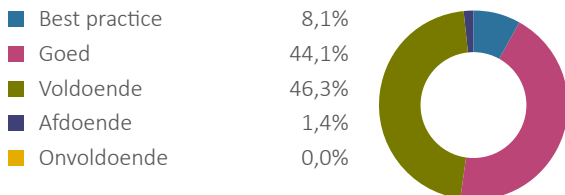
Performance	Fonds	Benchmark	Vershil
3 maanden	0,21%	0,26%	-0,05%
Dit jaar	2,63%	2,67%	0,04%
3 jaar	-3,93%	-4,37%	0,44%
5 jaar	-1,93%	-2,40%	0,47%
Sinds aanvang (1-11-2018)	-0,28%	-0,76%	0,48%

Gegevens over periodes langer dan een jaar zijn geannualiseerd. Fondrendementen zijn voor aftrek van lopende kosten. Gegevens per 31 december 2024. 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.

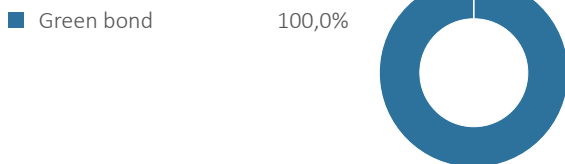
Figuur 6: Grootste emittenten in portefeuille (in omvang)



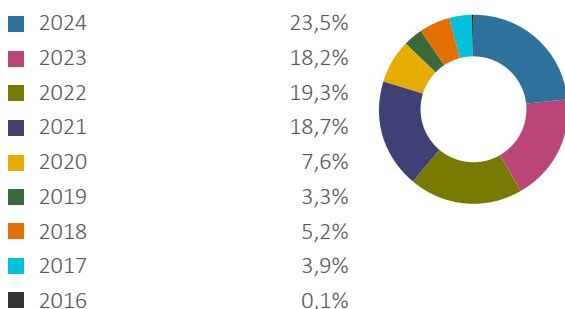
Figuur 7: Beoordeling Green Bonds



Figuur 8: Exposure per type bond



Figuur 9: Jaar van uitgifte



Bron: Achmea IM

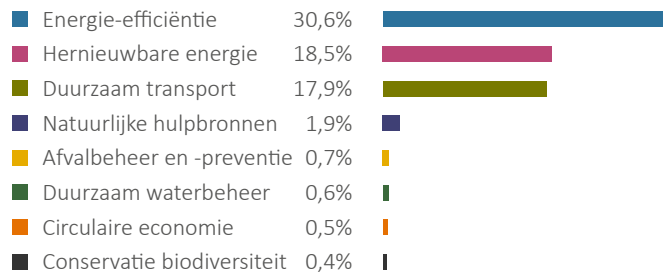
Beoordeling Green Bonds o.b.v. Achmea IM raamwerk

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.

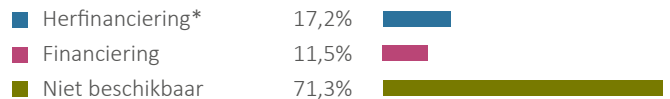
¹ SFDR (EU) 2019/2088

² EU-taxonomie (EU) 2020/852

Figuur 10: Gebruik van opbrengsten

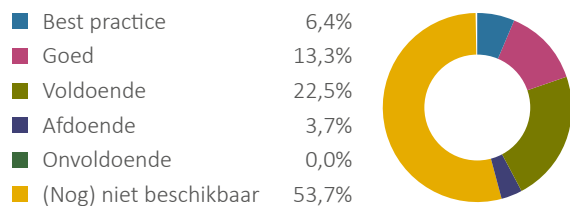


Figuur 11: Additionaliteit



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

Figuur 12: Beoordeling impactrapportage

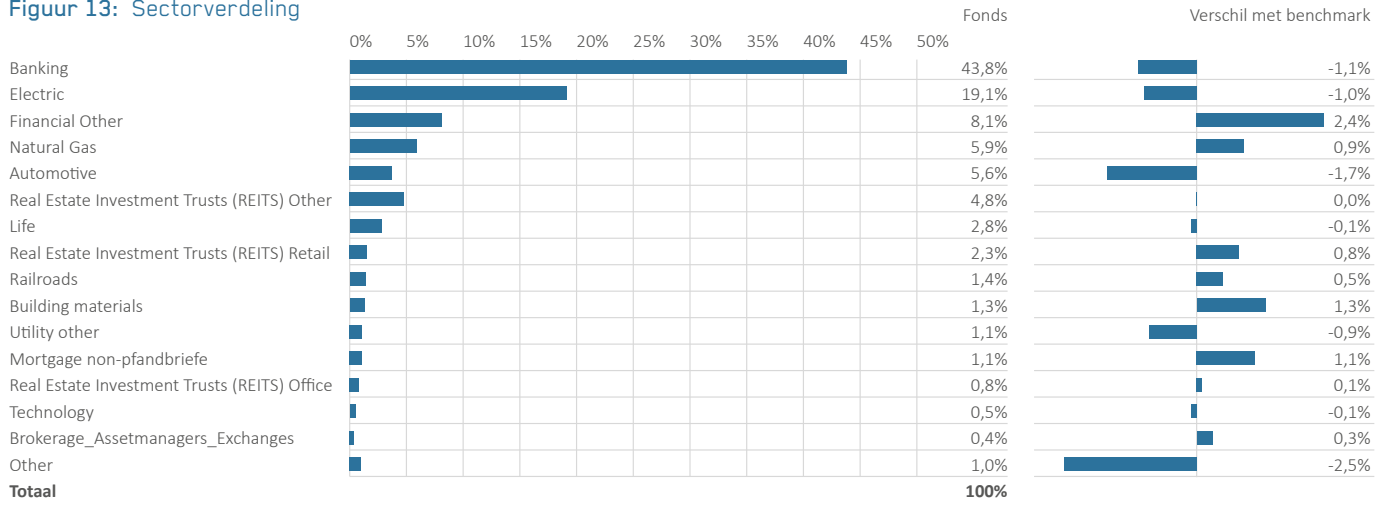


Vanwege databeperkingen is het volledig kwantitatief beoordelen van de voorspelde en/of gerealiseerde impact nog niet mogelijk³. Achmea IM maakt daarom inzichtelijk hoeveel euro er naar specifieke categorieën is gealloceerd (hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, et cetera) en geeft een gefundeerd 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.

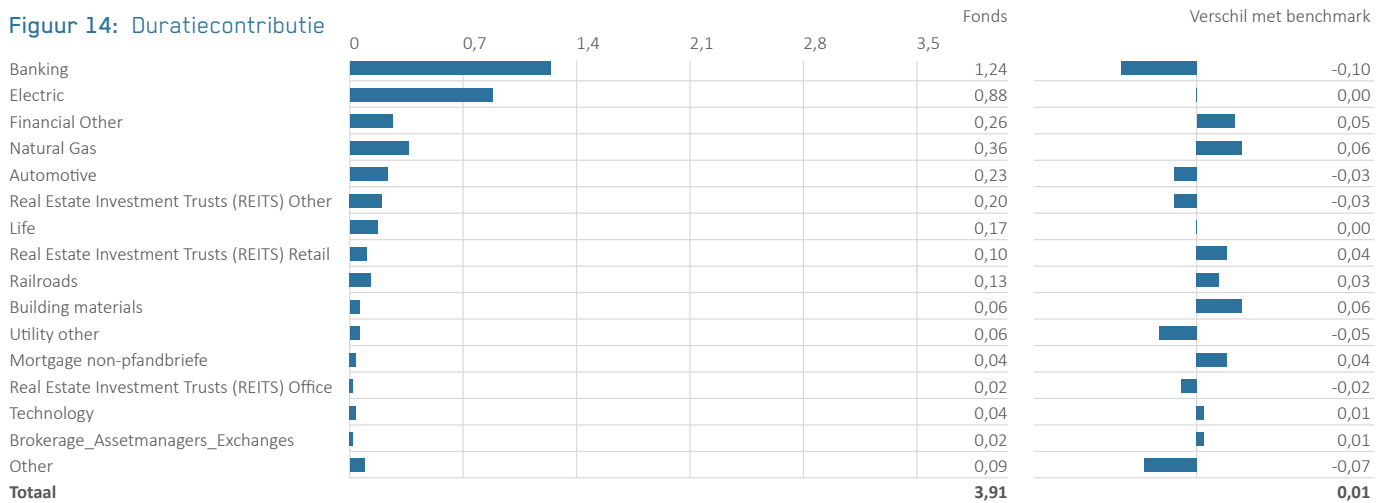
³ Omdat er relatief veel green bonds uit 2023 in het fonds zitten, is het percentage waar (nog) geen impactreport beschikbaar is op dit moment nog relatief hoog.

Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund

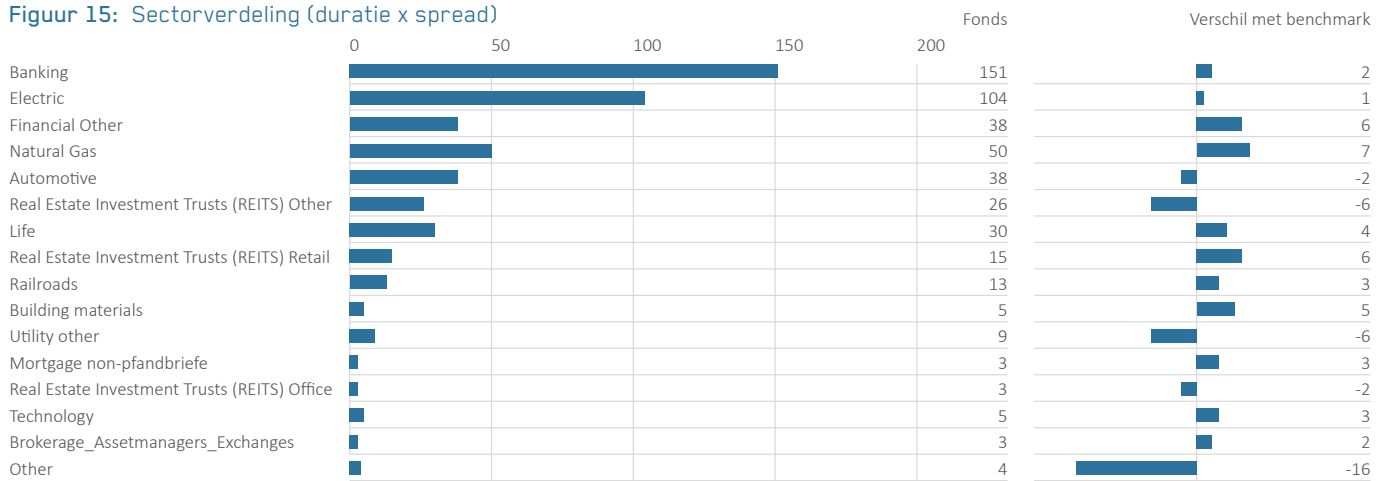
Figuur 13: Sectorverdeling



Figuur 14: Duratiecontributie



Figuur 15: Sectorverdeling (duratie x spread)



Bron: Achmea IM, Bloomberg

Figuur 16: Performance

Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund is half december 2024 gestart.

Kijk voor actuele performance op achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel.

Performancecijfers worden opgenomen in de komende kwartaalupdate.

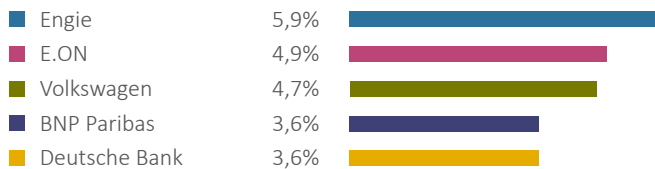
Beoordeling Green Bonds o.b.v. Achmea IM raamwerk

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.

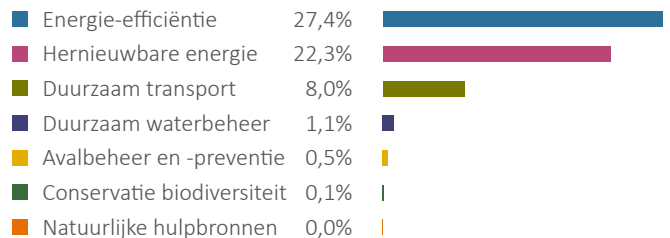
¹ SFDR (EU) 2019/2088

² EU-taxonomie (EU) 2020/852

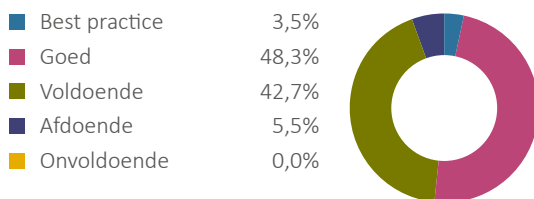
Figuur 17: Grootste emittenten in portefeuille (in omvang)



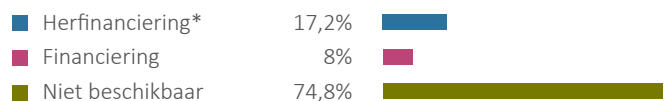
Figuur 21: Gebruik van opbrengsten



Figuur 18: Beoordeling Green Bonds

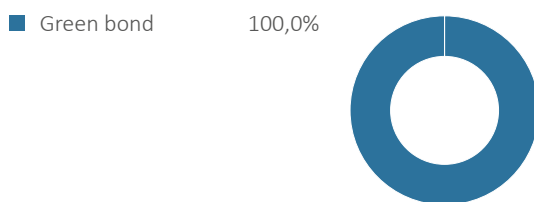


Figuur 22: Additionaliteit

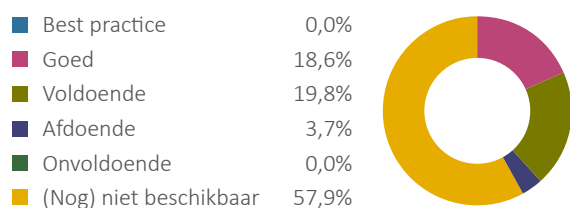


* Herfinanciering betreft het opnieuw financieren van bestaande projecten. Financiering betreft het financieren van nieuwe projecten.

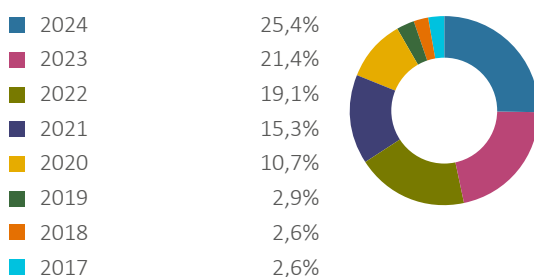
Figuur 19: Exposure per type bond



Figuur 23: Beoordeling impactrapportagec



Figuur 20: Jaar van uitgifte



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 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 van het [Achmea IM Euro Green Bond Fund of het Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund](#) met daarin meer informatie over het beleggingsbeleid, de kosten en de risico's, 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 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.