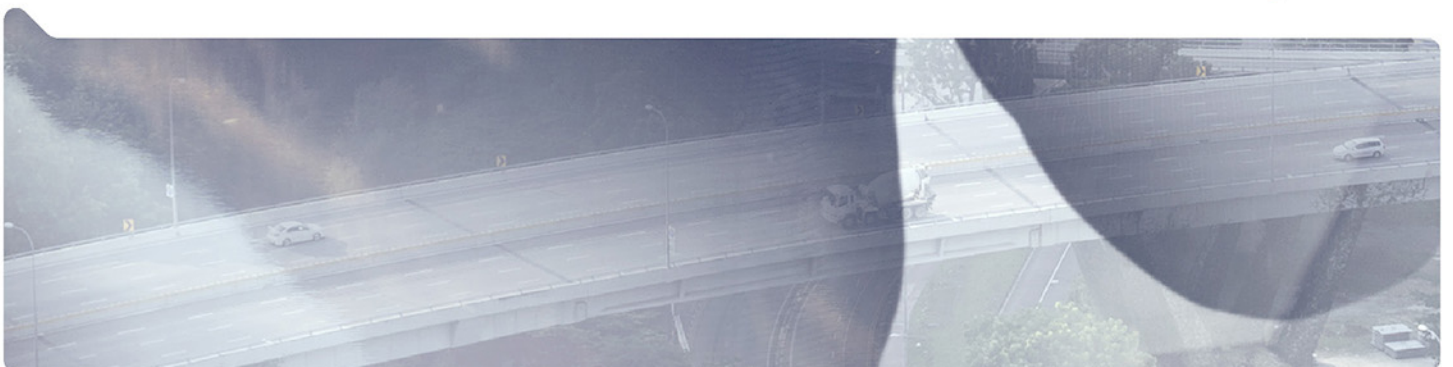




Jaarverslagen 2023 Achmea IM Fondsen (deel 1)

achmea 
Investment Management



1. Voorwoord

Samen met onze klanten realiseren wij meer vermogen voor later in een betere wereld. Met robuust portefeuilledadvies, doeltreffend vermogensbeheer, verantwoord beleggen en doordacht risicomanagement. Maar vooral met ruim 350 betrokken medewerkers.

Achmea Investment Management (Achmea IM) is een zelfstandig onderdeel van Achmea, een solide, niet-beursgenoteerde Nederlandse verzekeringsgroep met coöperatieve waarden. Wij ondersteunen al ruim 60 jaar klanten in Nederland met maatwerkoplossingen.

In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van tien fondsen, die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust.

Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is zorgwekkend.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten.

Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022.

Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente.

Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

Fondsen rendeerden in 2023 goed

Alle fondsen, behalve het grondstoffen fonds, behaalden in 2023 een positief resultaat en de meeste fondsen wisten hun benchmark te verslaan of te volgen.

De fondsen die beleggen in liquide aandelenmarkten presteerden allemaal goed.

Het opkomende markten aandelenfonds had het moeilijk en bleef achter bij de benchmark, ook de fondsen die indirect beleggen in vastgoed aandelen bleven weg van de benchmark. Vastrentende waarden fondsen rendeerden gemiddeld positief.

De credits fondsen behaalden zeer goede resultaten, de obligatiefondsen hadden moeite om de benchmark te volgen of te verslaan.

Het grondstoffen fonds realiseerde een negatief resultaat, maar was wel in staat om de benchmark ruim te verslaan.

Tenslotte

Wij danken u voor het gestelde vertrouwen in onze fondsen en organisatie en blijven ons inzetten om voor u en uw deelnemers onderscheidende toegevoegde waarde te leveren.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

Inhoudsopgave

1.	Voorwoord	02
2.	Algemene gegevens	06
3.	Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	07
3.1.	Profiel	07
3.2.	Bestuursverslag	09
3.3.	Jaarrekening	24
3.4.	Overige gegevens	50
4.	Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	55
4.1.	Profiel	55
4.2.	Bestuursverslag	57
4.3.	Jaarrekening	72
4.4.	Overige gegevens	94
5.	Achmea IM Euro Government Bond Fund	99
5.1.	Profiel	99
5.2.	Bestuursverslag	101
5.3.	Jaarrekening	115
5.4.	Overige gegevens	134
6.	Achmea IM Euro Corporate Bond Fund	139
6.1.	Profiel	139
6.2.	Bestuursverslag	141
6.3.	Jaarrekening	156
6.4.	Overige gegevens	176
7.	Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	181
7.1.	Profiel	181
7.2.	Bestuursverslag	183
7.3.	Jaarrekening	198
7.4.	Overige gegevens	218
8.	Achmea IM Euro Green Bond Fund	223
8.1.	Profiel	223
8.2.	Bestuursverslag	225

8.3.	Jaarrekening	241
8.4.	Overige gegevens	261
9.	Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	266
9.1.	Profiel	266
9.2.	Bestuursverslag	268
9.3.	Jaarrekening	283
9.4.	Overige gegevens	303
10.	Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	308
10.1.	Profiel	308
10.2.	Bestuursverslag	310
10.3.	Jaarrekening	322
10.4.	Overige gegevens	341
11.	Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	346
11.1.	Profiel	346
11.2.	Bestuursverslag	348
11.3.	Jaarrekening	362
11.4.	Overige gegevens	383
12.	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	388
12.1.	Profiel	388
12.2.	Bestuursverslag	390
12.3.	Jaarrekening	401
12.4.	Overige gegevens	417
13.	Bijlagen bij de jaarverslagen 2023 van de Achmea IM fondsen	422

2. Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

- J. (Jacob) de Wit (voorzitter, tot 14 september 2023);
- M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters (voorzitter, met ingang van 14 september 2023);
- R.M. (Rogier) Krens (met ingang van 13 februari 2023).

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is opgenomen in paragraaf 2.3.4 van de Bestuursverslag van het betreffende Fonds. Het bestuur van elke stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1070 AB Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Depotbank

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Tribes SOM2 Building

Claude Debussylaan 7

1082 MC Amsterdam

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Tribes SOM2 Building

Claude Debussylaan 7

1082 MC Amsterdam

3. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

3.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 een aanvang genomen.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 3.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015000Y22
Inceptiedatum	22 september 2022
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er vijf (2022: 5) Participanten in het Fonds aanwezig.

3.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 2 verslagjaren.

TABEL 3.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	111.627.123	93.320.715
Aantal uitstaande participaties	904.921	920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	123,36	101,40
Lopende kosten factor	0,12%	0,12% ¹
Portefeuille omloop factor	43,23%	110,07%

¹ Geannualiseerd.

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Beleggingsresultaat:	21,65%	1,40%
Benchmark	20,96%	1,28%
Resultaat per participatie (in euro's)	21,91 ¹	1,40
Waarvan uit:		
1) inkomsten	2,65	0,52
2) waardeverandering	19,40	0,94
3) kosten	- 0,14	- 0,06

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

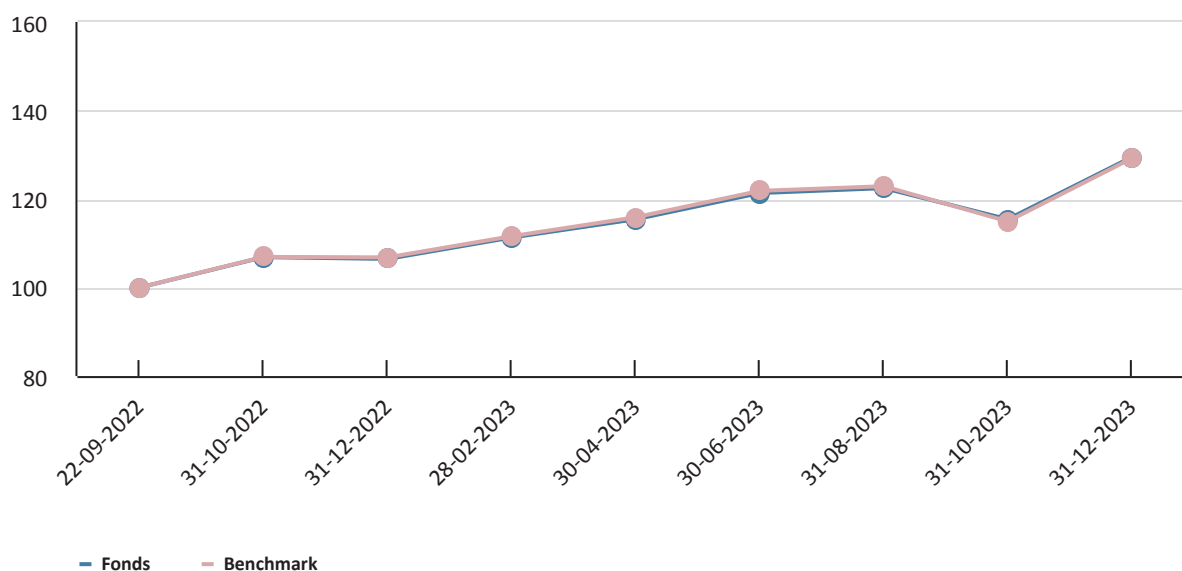
TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	21,65%	10,11%
Rendement Benchmark	20,96%	10,03%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.2.1 PERFORMANCE



3.2.3. Structuur

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

3.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-

professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.2.3.2. Fiscaal

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

3.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Beleggingsuniversum wordt bepaald door de benchmark en door liquiditeiten.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Beheerder geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Fonds.

3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 111,6 miljoen (2022: € 93,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 18,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 2,0 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 17,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 2,5 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 123,36 (2022: € 101,40) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 21,65% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% gerealiseerd.

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapting groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht

blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

3.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 20.270.387 (2022: € 1.296.318) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,65% (2022: 1,40%).

Toelichting op het resultaat

Markontwikkelingen

Goed jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro's gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

Megacaps wederom dominant

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet, NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds presteerde beter dan de benchmark

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,69% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 21,65%, de benchmark realiseerde een rendement van 20,96%.

Het beleid van het Fonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Fonds te verbeteren.

Het Fonds verkrijgt hiermee een overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een licht positieve bijdrage geleverd aan het rendement.

3.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

3.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

3.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

3.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

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

Verantwoording

In bijlage 1.1 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatievoerschaafing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

3.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegd in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 878 (2022: 67) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2022: 21%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd. De inceptiedatum van het Fonds is 22 september 2022, dat verklaart het lage aantal stemmingen op aandeelhoudersvergaderingen in 2022.

3.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

3.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

3.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal Risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 3.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Fiscaal Risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

3.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 3.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Wet- en regelgeving risico			informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

3.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering.

Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 3.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 3.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

3.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	3.3.6.1.	108.920.699	89.772.305
Aandelen		107.425.808	89.605.063
Valutatermijncontracten		1.411.358	167.109
Futures		83.533	133
Vorderingen	3.3.6.2.	312.487	413.439
Overige vorderingen		312.487	413.439
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.3.6.3.	4.155.762	3.380.014
Liquide middelen		4.155.762	3.380.014
Totaal ACTIVA		113.388.948	93.565.758
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3.6.4.	111.627.123	93.320.715
Inbreng participanten		90.060.418	92.024.397
Overige reserves		1.296.318	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		20.270.387	1.296.318
Beleggingen	3.3.6.1.	269.568	225.534
Valutatermijncontracten		267.048	198.573
Futures		2.520	26.961
Kortlopende schulden	3.3.6.5.	1.492.257	19.509
Overige schulden		1.492.257	19.509
Totaal PASSIVA		113.388.948	93.565.758

3.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	3.3.7.1.	2.442.293	482.458
Dividend		2.332.990	499.285
Interest		15.053	- 191
Overige		94.250	- 16.636
Indirect resultaat uit beleggingen	3.3.7.2.	17.945.648	866.507
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 1.564.944	4.643.723
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		19.510.592	- 3.777.216
Overig resultaat	3.3.7.3.	9.402	1.515
Overige opbrengsten		9.402	1.515
Totaal OPBRENGSTEN		20.397.343	1.350.480
LASTEN			
Lasten	3.3.7.4.	126.956	54.162
Beheervergoeding		85.501	21.108
Servicevergoeding		41.455	10.234
Overige kosten		-	22.820
Totaal LASTEN		126.956	54.162
Netto RESULTAAT		20.270.387	1.296.318

3.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.739.727	2.601.844
Netto resultaat		20.270.387	1.296.318
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	3.3.7.2.	1.658.597	267.519
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	3.3.7.2.	- 19.510.592	3.777.216
Aankopen van beleggingen	3.3.6.1.	- 30.310.236	- 8.093.664
Verkopen van beleggingen	3.3.6.1.	29.057.871	5.748.385
Mutatie overige vorderingen	3.3.6.2.	100.952	- 413.439
Mutatie overige schulden	3.3.6.5.	1.472.748	19.509
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 1.963.979	778.170
Inbreng participanten	3.3.6.4.	6.310.158	919.173
Terugbetaald aan participanten	3.3.6.4.	- 8.274.137	- 1.375.688
Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged		-	1.234.685
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		775.748	3.380.014
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		3.380.014	-
Totaal		4.155.762	3.380.014

3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.2.8 van het Bestuursverslag.

3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar 2022 loopt van 22 september 2022 tot en met 31 december 2022. De boekjaren 2023 en verder lopen van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 3.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Deense kroon	7,4546	7,4364
Engelse pond	0,8665	0,8872
Hong Kong dollar	8,6257	8,3298
Israel Shekel	3,9777	3,7658
Japane yen	155,7336	140,8183
Nieuw Zeeland dollar	1,7447	1,6875
Noorse kroon	11,2185	10,5135
Singapore dollar	1,4571	1,4314
Zweedse kroon	11,1325	11,1202
Zwitserse frank	0,9297	0,9874

Beleggingen

Aandelen

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

Derivaten

Derivaten (futures en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of de contante waarde berekening. Indien geen waarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een

derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

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

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. Beleggingen

Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	89.605.063	- 26.828	- 31.464	89.546.771
Aankopen/verstrekkingen	30.126.909	183.327	857.194.984	887.505.220
Verkopen/aflossingen	- 28.557.318	- 500.553	- 857.288.637	- 886.346.508
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.251.154	425.067	1.269.427	17.945.648
Stand einde huidig boekjaar	107.425.808	81.013	1.144.310	108.651.131
Stand begin vorig boekjaar	-	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	7.937.502	156.162	266.345.637	274.439.301
Verkopen/aflossingen	- 5.737.314	- 11.071	- 271.296.198	- 277.044.583
Overige mutaties ¹	91.285.546	-	-	91.285.546
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.880.671	- 171.919	4.919.097	866.507
Stand einde vorig boekjaar	89.605.063	- 26.828	- 31.464	89.546.771

¹ Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 43,23% (2022: 110,07%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.1.

TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	107.425.808	-	107.425.808
Futures	81.013	-	81.013
Valutatermijncontracten	-	1.144.310	1.144.310
Stand einde huidig boekjaar	107.506.821	1.144.310	108.651.131
Aandelen	89.605.063	-	89.605.063
Futures	- 26.828	-	- 26.828
Valutatermijncontracten	-	- 31.464	- 31.464
Stand einde vorig boekjaar	89.578.235	- 31.464	89.546.771

TABEL 3.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	83.533	133
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 2.520	- 26.961
Totaal	81.013	- 26.828

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2023 bedraagt.

TABEL 3.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	11	2.399.855	EXP MAR 24	70.826
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	3	455.778	EXP MAR 24	4.912
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	5	447.562	EXP MAR 24	7.795
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	9	409.590	EXP MAR 24	- 2.520
Totaal				81.013

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.

TABEL 3.3.6.1.5 FUTURES 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	4	723.542	EXP MAR 23	- 20.070
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	11	416.350	EXP MAR 23	- 3.340
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	4	336.598	EXP MAR 23	133
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	1	134.322	EXP MAR 23	- 3.551
Totaal				- 26.828

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2023.

TABEL 3.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	1.411.358	167.109
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 267.048	- 198.573
Totaal	1.144.310	- 31.464

TABEL 3.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	811.457	AUD	- 827.267	22-1-2024	- 15.810
EUR	642.037	CAD	- 637.103	22-1-2024	4.934
EUR	92.540	HKD	- 90.554	22-1-2024	1.986
EUR	1.572.986	GBP	- 1.577.415	22-1-2024	- 4.429
EUR	58.678	SGD	- 58.434	22-1-2024	244
EUR	504.238	SEK	- 519.411	22-1-2024	- 15.173
EUR	706.318	CHF	- 717.474	22-1-2024	- 11.156
EUR	16.777.300	USD	- 16.408.675	22-1-2024	368.625
EUR	2.278.462	JPY	- 2.289.639	23-1-2024	- 11.177
EUR	12.426.991	USD	- 11.894.963	23-1-2024	532.028
EUR	537.282	AUD	- 555.108	20-2-2024	- 17.826
EUR	1.008.040	CAD	- 1.030.239	20-2-2024	- 22.199
EUR	158.409	HKD	- 155.809	20-2-2024	2.600
EUR	1.133.143	GBP	- 1.145.522	20-2-2024	- 12.379
EUR	125.251	SGD	- 125.765	20-2-2024	- 514
EUR	339.745	SEK	- 349.784	20-2-2024	- 10.039
EUR	756.728	CHF	- 782.272	20-2-2024	- 25.544
EUR	9.692.375	USD	- 9.539.614	20-2-2024	152.761

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.296.177	JPY	- 2.370.298	22-2-2024	- 74.121
EUR	14.530.401	USD	- 14.410.572	22-2-2024	119.829
EUR	681.820	AUD	- 684.294	21-3-2024	- 2.474
EUR	1.298.655	CAD	- 1.305.900	21-3-2024	- 7.245
EUR	150.013	HKD	- 148.496	21-3-2024	1.517
EUR	1.367.604	GBP	- 1.359.560	21-3-2024	8.044
EUR	148.749	SGD	- 148.802	21-3-2024	- 53
EUR	480.763	SEK	- 482.787	21-3-2024	- 2.024
EUR	815.050	CHF	- 829.730	21-3-2024	- 14.680
EUR	18.302.810	USD	- 18.130.955	21-3-2024	171.855
EUR	2.346.601	JPY	- 2.363.696	22-3-2024	- 17.095
EUR	5.938.410	USD	- 5.894.585	22-3-2024	43.825
Totaal	97.979.033		- 96.834.723		1.144.310

TABEL 3.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.982.024	AUD	- 1.992.608	21-3-2023	- 10.584
EUR	3.601.541	CAD	- 3.619.384	21-3-2023	- 17.843
EUR	2.378.225	CHF	- 2.380.476	21-3-2023	- 2.251
AUD	33.294	EUR	- 33.328	21-3-2023	- 34
CAD	88.765	EUR	- 88.827	21-3-2023	- 62
SGD	8.073	EUR	- 8.079	21-3-2023	- 6
CHF	47.808	EUR	- 47.808	21-3-2023	-
JPY	340.481	EUR	- 340.246	22-3-2023	235
USD	1.875.907	EUR	- 1.876.532	28-3-2023	- 625
EUR	3.922.275	GBP	- 3.850.363	21-3-2023	71.912
EUR	670.701	HKD	- 668.135	21-3-2023	2.566
EUR	6.271.745	JPY	- 6.434.840	22-3-2023	- 163.095
EUR	960.152	SEK	- 948.933	21-3-2023	11.219
EUR	430.130	SGD	- 433.516	21-3-2023	- 3.386
EUR	32.302.136	USD	- 32.268.611	28-3-2023	33.525
EUR	30.019.176	USD	- 29.972.211	29-3-2023	46.965
Totaal	84.932.433		- 84.963.897		- 31.464

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Gestort Cash Collateral	-	250.000
Te vorderen dividend	98.793	73.179
Te vorderen dividendbelasting	213.694	90.260
Totaal	312.487	413.439

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen dividendbelasting" € 213.694, hebben een looptijd korter dan één jaar.

3.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

3.3.6.4. Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 3.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	92.024.397	-
Ingebracht door participanten	6.310.158	919.173
Overige mutaties ¹	-	92.480.912
Terugbetaald aan participanten	- 8.274.137	- 1.375.688
Stand einde boekjaar	90.060.418	92.024.397

1 Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1.296.318	-
Stand einde boekjaar	1.296.318	-

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.296.318	-
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 1.296.318	-
Resultaat lopend boekjaar	20.270.387	1.296.318
Stand einde boekjaar	20.270.387	1.296.318

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	920.310	-
Ingebracht participaties	56.926	933.744
Terugbetaald aan participaties	- 72.315	- 13.434
Stand einde boekjaar	904.921	920.310

TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)	111.627.123	93.320.715
Aantal uitstaande participaties	904.921	920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	123,36	101,40

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.728.763	2.981.184
Achmea mixfonds gemiddeld A	18.911.624	18.058.156
Achmea mixfonds ambitieus A	17.209.254	15.252.019
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	9.930.554	7.596.085
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	61.846.928	49.433.271
Totaal	111.627.123	93.320.715

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	1.470.000	-
Te betalen beheervergoeding	14.969	13.114
Te betalen servicevergoeding	7.258	6.359
Diverse schulden	30	36
Totaal	1.492.257	19.509

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

3.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 188% (2022: 186%).

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	188%	186%
Fondsvermogen	111.627.123	93.320.715
Aandelen	107.425.808	92.024.397
Futures	3.712.786	1.610.812
Valutatermijncontracten	97.979.033	80.174.748
Vreemde Valuta	516.267	78.173
Blootstelling conform bruto methode	209.633.894	173.888.130

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103% (2022: 104%).

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103%	104%
Fondsvermogen	111.627.123	93.320.715
Aandelen	107.425.808	92.024.397
Futures	3.712.786	1.610.812
Liquide Middelen	3.639.495	3.301.841
Vreemde Valuta	516.267	78.173
Blotstelling conform netto methode	115.294.356	97.015.223

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 3.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Valutareresultaten	16.261	- 23.467
Rente rekening-courant	77.989	6.831
Totaal	94.250	- 16.636

3.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten en futures. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten), de valutatermijncontracten en de futures.

TABEL 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	1.566.079	100.003
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 3.541.902	- 222.431
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	4.229.241	5.405.389
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 4.135.588	- 494.147
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	389.712	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 72.486	- 144.858
Transactiekosten futures	-	- 233
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.564.944	4.643.723
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	21.642.780	3.259.335
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 3.415.803	- 7.017.578
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.609.931	167.109
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 434.157	- 159.254
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	110.494	133
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.653	- 26.961
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	19.510.592	- 3.777.216

3.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 3.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Resultaat op- en afslagen	8.980	1.515
Overige opbrengsten	422	-
Totaal	9.402	1.515

3.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	22-09-2022/ 31-12-2022
Beheervergoeding	85.501	21.108
Servicevergoeding	41.455	10.234
Overige kosten	-	22.820
Totaal	126.956	54.162

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over de verslagperiode 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged 0,12%(2022: 0,12% (geannualiseerd)). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 3.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	22-09-2022/ 31-12-2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08% ¹	0,08%
Servicevergoeding	0,04%	0,04% ¹	0,04%
Lopende kosten factor	0,12%	0,12% ¹	0,12%

¹ Geannualiseerd.

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

3.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeullerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Fiscaal Risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.2.9 van het Bestuursverslag.

3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

3 Portefeullerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6 Valutarisico

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

7 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale vennootschapsbelasting tarief.

3.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
IT-Telecom	30.081.088	27%	19.276.505	22%
Chemie - farmacie	14.090.785	13%	14.158.240	16%
Banken en verzekeraars	13.910.351	13%	13.232.748	15%
Niet duurzame consumptiegoederen	12.929.222	12%	11.971.173	13%
Basisindustrie	10.319.017	10%	7.411.918	8%
Energie	7.145.526	7%	7.126.065	8%
Dienstverlening	6.155.924	6%	4.303.940	5%
Vastgoed	3.774.878	4%	2.919.596	3%
Duurzame consumptiegoederen	3.552.081	3%	3.281.175	4%
Kapitaalgoederen	1.928.063	2%	1.826.075	2%
Handel - transport	1.568.855	1%	1.977.450	2%
Media	1.363.237	1%	1.218.670	1%
Nutsbedrijven	-	-	79.832	0%
Overig	606.781	1%	821.676	1%
Totaal	107.425.808	100%	89.605.063	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Verenigde Staten	72.860.788 68%
Japan	6.847.644 6%
Verenigd Koninkrijk	4.056.551 4%
Frankrijk	3.851.557 4%
Canada	2.950.676 3%
Zwitserland	2.635.351 2%
Australië	2.042.390 2%
Duitsland	2.018.652 2%
Ierland	1.730.716 2%
Nederland	1.545.492 1%
Overig ¹	6.885.991 6%
Totaal	107.425.808 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, Zweden, Denemarken, Spanje, Noorwegen, Hong Kong, Singapore, Finland, Israël, Jersey, Bermuda, Curacao, Portugal, Oostenrijk, België, Nieuw Zeeland, Luxemburg, Jordanië en Kaaiman Eilanden.

TABEL 3.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Verenigde Staten	57.867.485 64%
Japan	6.049.182 7%
Verenigd Koninkrijk	3.942.529 4%
Canada	3.507.729 4%
Frankrijk	3.094.356 3%
Zwitserland	2.854.206 3%
Australië	1.938.201 2%
Nederland	1.514.255 2%
Duitsland	1.507.576 2%
Ierland	1.347.134 2%
Overig ¹	5.982.410 7%
Totaal	89.605.063 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Denemarken, Zweden, Spanje, Hong Kong, Italië, Singapore, Noorwegen, Finland, Curacao, Bermuda, Israël, België, Oostenrijk, Jersey, Luxemburg, Portugal, Nieuw Zeeland, Chili en Kaaiman Eilanden

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.4 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Amerikaanse dollar	75.904.632 71%
Euro's	9.895.933 9%
Japanse yen	6.852.556 6%
Engelse pond	4.089.272 4%
Canadese dollar	2.896.970 3%
Zwitserse frank	2.338.382 2%
Australische dollar	2.064.561 2%
Zweedse kroon	1.355.974 1%
Deense kroon	892.600 1%
Overig ¹	1.215.941 1%
Totaal	107.506.821 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar en Nieuw Zeeland dollar.

TABEL 3.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Amerikaanse dollar	60.412.913 67%
Euro's	8.088.670 9%
Japanse yen	6.045.631 7%
Engelse pond	3.817.571 4%
Canadese dollar	3.518.811 4%
Zwitserse frank	2.300.502 3%
Australische dollar	1.963.095 2%
Zweedse kroon	928.088 1%
Deense kroon	907.889 1%
Overig ¹	1.595.065 2%
Totaal	89.578.235 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israël Shekel.

De onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.6 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2023	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	98,70%	1,30%	0,00%

TABEL 3.3.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2023	31-12-2022
APPLE INC	5,03%	4,29%

TABEL 3.3.8.2.8 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	1.225.323	- 58.292
Waarde van vorderingen	312.487	413.439
Cash	4.155.762	3.380.014
Maximale kredietrisico	5.693.572	3.735.161

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt (incl. futures).

TABEL 3.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2023

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	75.904.632	76.279.364	- 374.732
JPY	6.852.556	7.023.634	- 171.078
GBP	4.089.272	4.082.497	6.775
CAD	2.896.970	2.973.242	- 76.272
CHF	2.338.382	2.329.476	8.906
AUD	2.064.561	2.066.669	- 2.108
SEK	1.355.974	1.351.982	3.992
DKK	892.600	-	892.600
NOK	479.058	-	479.058
HKD	380.455	394.860	- 14.405
SGD	331.767	333.001	- 1.234
NZD	24.661	-	24.661
Totaal	97.610.888	96.834.725	776.163

TABEL 3.3.8.2.10 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	60.412.913	60.364.915	47.998
JPY	6.045.631	6.094.359	- 48.728
GBP	3.817.571	3.850.363	- 32.792
CAD	3.518.811	3.530.619	- 11.808
CHF	2.300.502	2.332.668	- 32.166
AUD	1.963.095	1.959.314	3.781
SEK	928.088	948.933	- 20.845
DKK	907.889	-	907.889
HKD	670.366	668.135	2.231
SGD	421.807	425.442	- 3.635
NOK	406.185	-	406.185
ILS	70.128	-	70.128
NZD	26.579	-	26.579
Totaal	81.489.565	80.174.748	1.314.817

3.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en risicoprofiel te verbeteren.

Bij de jaarlijkse monitoring van de portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten zijn geen bijzonderheden geconstateerd. De portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten liggen in lijn met de aard van het Fonds.

3.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

3.3.10. Resultaatbestemming

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

3.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

3.4. Overige gegevens

3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

3.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en 31 december 2023 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Fonds belegt.

TABEL 3.4.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2023	Belang per 31-12-2022
Nat West Group PLC ORD	-	1
ING Groep NV	-	68

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 3.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 3.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8.
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

4. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

4.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen, De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. Het Fonds heeft als doel door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement en risico van de benchmark. Het Fonds streeft fysieke replicatie van de benchmark na. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er zijn afwijkende posities mogelijk ten behoeve van efficiënt beheer van het Fonds. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1% te laten uitkomen.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's niet afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

4.2. Bestuursverslag

4.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds).

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

TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436320
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zeventien Participanten (2022: 14) in het Fonds aanwezig.

4.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 4.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204	71.955.158
Aantal uitstaande participaties	12.256.284	7.854.693	3.701.486	915.869	484.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	150,56	142,55	166,37	159,46	148,46
Lopende kosten factor	0,231%	0,230%	0,223%	0,270%	0,300%
Portefeuille omloop factor	12,32%	51,45%	122,34%	0,03%	0,23%

TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	5,62%	-14,32%	4,33%	8,07%	20,16%
Benchmark	6,11%	-14,64%	4,86%	8,54%	20,61%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,03 ¹	- 23,82	6,91	11,00	25,15
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,09	4,65	- 22,47	-	- 0,02
2) waardeverandering	6,00	- 27,76	27,18	11,16	25,49
3) kosten	- 1,05	- 0,71	2,20	- 0,16	- 0,30

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

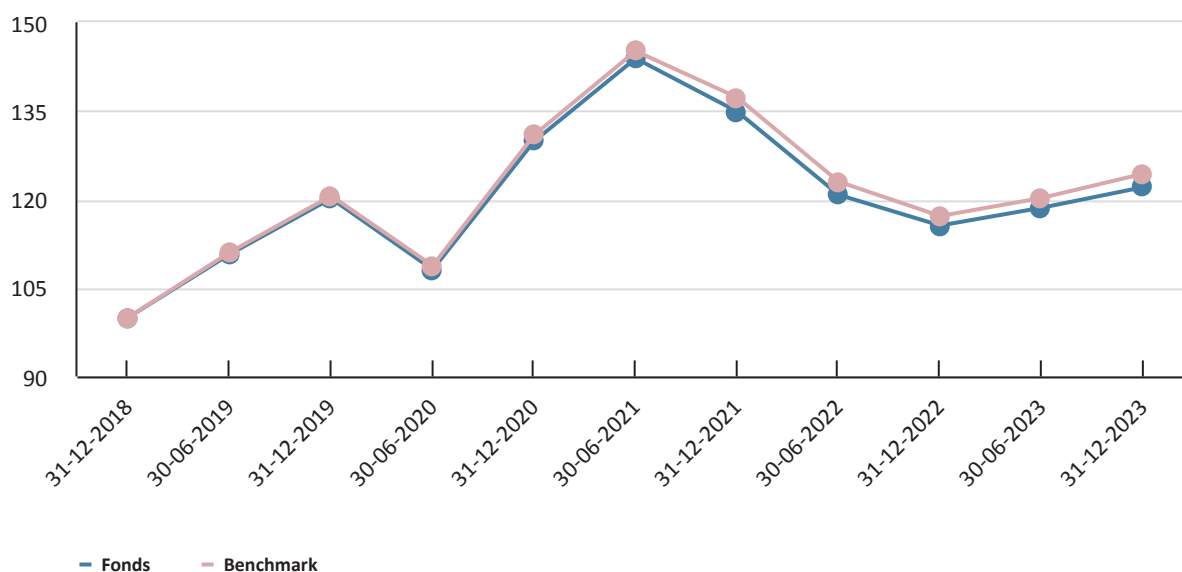
TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,62%	-2,04%	4,07%	5,42%
Rendement Benchmark	6,11%	-1,79%	4,40%	5,71%
Standaarddeviatie Fonds		13,59%	15,82%	13,93%
Standaarddeviatie Benchmark		13,41%	15,78%	13,90%
Tracking Error		1,20%	0,96%	0,77%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 4.2.2.1 PERFORMANCE



4.2.3. Structuur

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

4.2.3.1. Juridisch

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

4.2.3.2. Fiscaal

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

4.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

4.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

4.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen. De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd door middel van fysieke replicatie, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.845,3 miljoen (2022: € 1.119,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 725,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 643,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 61 miljoen;

- beleggingsopbrengsten van € 31,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 10,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 150,56 (2022: € 142,55) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 5,62% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,11% gerealiseerd.

4.2.6. Ontwikkelingen

4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oploeiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

4.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

4.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 81.702.861 (2022: - € 114.409.323) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,62% (2022: -14,32%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De MSCI opkomende markten aandelenindex behaalde in het afgelopen kalenderjaar een rendement van ruim 6%, gemeten in euro. Het rendement in opkomende markten bleef daarmee fors achter in vergelijking met de ontwikkelde markten. Het jaar begon met de verwachting dat de wereldwijde economische groei zou afzakken met mogelijk een recessie tot gevolg. Om de inflatie te beteugelen voerde de centrale bank in de Verenigde Staten en in Europa een restrictief monetair beleid, maar om de economische groei aan te jagen voerden de overheden juist een versoepelend fiscaal beleid. De heropening van de Chinese economie in combinatie met het fiscale stimuleringsbeleid deden de economische vooruitzichten verbeteren. Daarnaast stuwden de verdere ontwikkeling en toepassing van kunstmatige intelligentie in het afgelopen jaar de aandelenkoersen van vooral technologiebedrijven omhoog. Dit alles tegen de achtergrond van de oorlog in Oekraïne en de zorgwekkende politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, waardoor prijzen van grondstoffen hoog bleven.

Het verschil in rendement van de 24 onderliggende opkomende markten landen was aanzienlijk. Zo steeg de Poolse aandelenmarkt met ruim 46%, gevolgd door Hongarije, Griekenland en India. Daarentegen is de waarde van Chinese aandelenmarkt (-15%) verder onder druk komen te staan en wordt economische stagnatie in China onder economen gevreesd. De ogen zijn gericht op de Chinese overheid waarvan een adequaat ingrijpen wordt verwacht om de economische groeimotor nieuw leven in te blazen. Deze onzekerheid maakt dat internationale beleggers de Chinese aandelenmarkt vooralsnog mijden waardoor de koersen van Chinese aandelen verder onder druk zijn komen te staan.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een underperformance behaald van 0,49% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 5,62%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,11%.

De rendementsverschillen ontstaan onder andere door het gevoerde MVB-beleid, indexmutaties, transactiekosten, fondskosten en belastingen. Het MVB-beleid heeft in 2023 een positieve bijdrage geleverd aan het fondsrendement.

4.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

4.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale

initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

4.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

4.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- bestuur;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

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

Verantwoording

In bijlage 1.2 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

4.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Wij beleggen in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 2.274 (2022: 2.138), in de periode 25 oktober tot en met 31 december) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 15% (2022: 14%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

4.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

4.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, die zijn uitgegeven in lokale valuta. Naast het marktrisico is het valutarisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 4.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 4.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico- bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Afwikkelingsrisico				
Dit is het risico dat een afwijking via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht.	Gemiddeld	Laag	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Afwikkelingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.

4.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 4.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

4.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuilbeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

4.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 4.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

4.2.12. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V.

De externe vermogens beheerder verstrekt geen gedetailleerde financiële informatie, maar voldoet aan de regelgeving via het verstrekken van twee documenten:

- Remuneration Disclosures under the UCITS and AIFMD;
- Pillar 3 Disclosure.

4.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

4.3. Jaarrekening

4.3.1. Balans

TABEL 4.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	4.3.6.1.	1.820.852.743	1.101.325.425
Aandelen		1.819.396.818	1.101.325.425
Futures		1.455.925	-
Vorderingen	4.3.6.2.	5.804.477	5.571.746
Uit hoofde van effectentransacties		-	27.003
Overige vorderingen		5.804.477	5.544.743
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.3.6.3.	27.464.081	14.758.918
Liquide middelen		27.464.081	14.758.918
Totaal ACTIVA		1.854.121.301	1.121.656.089
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.3.6.4.	1.845.269.709	1.119.683.878
Inbreng participanten		1.853.818.314	1.209.935.344
Overige reserves		- 90.251.466	24.157.857
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		81.702.861	- 114.409.323
Beleggingen	4.3.6.1.	-	373.688
Futures		-	373.688
Kortlopende schulden	4.3.6.5.	8.851.592	1.598.523
Schulden aan bank		572.429	-
Overige schulden		8.279.163	1.598.523
Totaal PASSIVA		1.854.121.301	1.121.656.089

4.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 4.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.3.7.1.	30.040.970	20.948.712
Dividend		29.389.258	20.279.637
Overige		651.712	669.075
Indirect resultaat uit beleggingen	4.3.7.2.	60.970.508	- 133.362.724
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 16.452.815	- 12.884.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		77.423.323	- 120.478.609
Overig resultaat	4.3.7.3.	1.410.630	1.407.290
Overige opbrengsten		1.410.630	1.407.290
Totaal OPBRENGSTEN		92.422.108	- 111.006.722
LASTEN			
Lasten	4.3.7.4.	10.719.247	3.402.601
Beheervergoeding		2.169.051	1.086.794
Servicevergoeding		1.265.678	637.086
Overige kosten		7.284.518	1.678.721
Totaal LASTEN		10.719.247	3.402.601
Netto RESULTAAT		81.702.861	- 114.409.323

4.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 631.750.236	- 609.899.756
Netto resultaat		81.702.861	- 114.409.323
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	4.3.7.2.	16.452.815	12.884.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	4.3.7.2.	- 77.423.323	120.478.609
Aankopen van beleggingen	4.3.6.1.	- 781.339.033	- 928.768.303
Verkopen van beleggingen	4.3.6.1.	122.408.535	301.461.326
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.3.6.1.	27.003	- 27.003
Mutatie overige vorderingen	4.3.6.2.	- 259.734	- 2.845.988
Mutatie overige schulden	4.3.6.5.	6.680.640	1.326.811
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		643.882.970	618.270.237
Inbreng participanten	4.3.6.4.	682.125.294	656.927.015
Terugbetaald aan participanten	4.3.6.4.	- 38.242.324	- 38.656.778
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		12.132.734	8.370.481
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		14.758.918	6.388.437
Totaal		26.891.652	14.758.918

4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 4.2.8 van het Bestuursverslag.

4.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 4.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2023	31-12-2022
Hong Kongse dollar	8,6257	8,3298
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673
Koreaanse won	1.422,6787	1.349,5376
Taiwanese dollar	33,9023	32,8025
Indische roepies	91,9221	88,2936
Braziliaanse reals	5,3659	5,6348
Chinese Yuan renminbi	7,8344	7,4192
Zuid-Afrikaanse rand	20,2013	18,1593
Mexicaanse Peso	- 18,7067	20,7978
Thaise baht	37,7045	36,9642
Maleisische ringgit	5,0759	4,7012
Indonesische roepia	17.008,2961	16.614,4144
Filipijnse peso's	61,1700	59,4752

Beleggingen

Aandelen

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

Futures

Futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden

verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

Participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds de en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het

bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

4.3.6. Toelichting op de balans

4.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 4.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Aandelen	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737
Aankopen/verstrekkingen	-	779.655.281	1.683.752	781.339.033
Verkopen/aflossingen	-	- 121.583.397	- 825.138	- 122.408.535
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	59.999.509	970.999	60.970.508
Stand einde huidig boekjaar	-	1.819.396.818	1.455.925	1.820.852.743
Stand begin vorig boekjaar	96.628.983	510.419.166	- 40.665	607.007.484
Aankopen/verstrekkingen	21.698.100	904.323.790	2.746.413	928.768.303
Verkopen/aflossingen	- 123.762.904	- 176.798.989	- 899.433	- 301.461.326
Overige mutaties	- 488.929	488.929	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.924.750	- 137.107.471	- 2.180.003	- 133.362.724
Stand einde vorig boekjaar	-	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 12,32% (2022: 51,45%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.2.

TABEL 4.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Aandelen	1.819.396.818	1.819.396.818
Futures	1.455.925	1.455.925
Stand einde huidig boekjaar	1.820.852.743	1.820.852.743
Aandelen	1.101.325.425	1.101.325.425
Futures	- 373.688	- 373.688
Stand einde vorig boekjaar	1.100.951.737	1.100.951.737

TABEL 4.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.455.925	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 373.688
Totaal	1.455.925	- 373.688

TABEL 4.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	639	29.897.900	EXP MAR 24	1.455.925
Totaal				1.455.925

TABEL 4.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	369	16.585.552	EXP MAR 23	- 373.688
Totaal				- 373.688

4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividend	4.156.745	3.946.236
Te vorderen dividendbelasting	1.642.709	1.597.967
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	4.482	-
Diverse vorderingen	541	540
Totaal	5.804.477	5.544.743

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting" (€1.642.709), hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost “Geldmiddelen en kasequivalenten” is een saldo opgenomen ad € 855.299 (2022: € 746.321) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 4.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.209.935.344	591.665.107
Ingebracht door participanten	682.125.294	656.927.015
Terugbetaald aan participanten	- 38.242.324	- 38.656.778
Stand einde boekjaar	1.853.818.314	1.209.935.344

TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	24.157.857	27.155.708
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 114.409.323	- 2.997.851
Stand einde boekjaar	- 90.251.466	24.157.857

TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 114.409.323	- 2.997.851
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	114.409.323	2.997.851
Resultaat lopend boekjaar	81.702.861	- 114.409.323
Stand einde boekjaar	81.702.861	- 114.409.323

TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	7.854.693	3.701.486
Ingebracht participaties	4.663.185	4.414.584
Terugbetaald aan participaties	- 261.594	- 261.377
Stand einde boekjaar	12.256.284	7.854.693

TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962
Aantal uitstaande participaties	12.256.284	7.854.693	3.701.486
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	150,56	142,55	166,37

TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	1.122.533.606	891.780.728
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	2.397.472	2.461.460
Achmea Mixfonds Defensief	7.501.269	7.668.394
Achmea Mixfonds Neutraal	54.890.634	53.431.620
Achmea Mixfonds Offensief	34.243.021	32.973.293
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	126.866.733	119.722.082
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	939.562	789.923
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	4.702.013	4.792.198
Achmea Mixfonds Ambitieuus A	4.247.066	4.079.723
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus A	2.433.577	1.984.457
Achmea opkomende markten aandelen fonds A	1.904.825	-
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	482.609.931	-
Totaal	1.845.269.709	1.119.683.878

4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	577.514	355.470
Te betalen servicevergoeding	369.793	136.157
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	373	4
Te betalen tax	6.674.869	1.106.887
Diverse schulden	656.614	5
Totaal	8.279.163	1.598.523

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

De "Te betalen tax" bestaat voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

4.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 102% (2022: 101%).

TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	102%	101%
Fondsvermogen	1.845.269.709	1.119.683.878
Aandelen	1.819.396.818	1.101.325.425
Futures	29.897.900	16.585.552
Vreemde Valuta	26.877.316	14.528.023
Blootstelling conform bruto methode	1.876.172.034	1.132.439.000

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 102% (2022: 101%).

TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	102%	101%
Fondsvermogen	1.845.269.709	1.119.683.878
Aandelen	1.819.396.818	1.101.325.425
Futures	29.897.900	16.585.552
Liquide Middelen	1.159.195	230.895
Vreemde Valuta	26.877.316	14.528.023
Blotstelling conform netto methode	1.877.331.229	1.132.669.895

4.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 4.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Valutareresultaten	371.192	614.609
Rente rekening-courant	280.520	54.466
Totaal	651.712	669.075

4.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.685.517
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 377.254
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	478.348	97.837
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.336.963	- 1.932.470
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	3.482.462	8.717.374
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 19.076.662	- 21.062.772
Transactiekosten futures	-	- 12.347
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 16.452.815	- 12.884.115
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	4.616.487
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	219.792.590	28.054.652
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 144.198.881	- 152.816.725
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.829.614	40.665
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	-	- 373.688
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	77.423.323	- 120.478.609

4.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	1.410.172	1.407.290
Overige opbrengsten	458	-
Totaal	1.410.630	1.407.290

4.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 4.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.489.033	749.513
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	680.018	337.281
Servicevergoeding	1.265.678	637.086
Transactiekosten; commissie en tax	7.284.518	1.678.721
Totaal	10.719.247	3.402.601

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Beheervergoeding extern vermogensbeheer

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

Transactiekosten

Dit betreft fee's van brokers en belastingen, die rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht. Het bedrag bestaat voornamelijk uit Indiase Capital gain tax. Deze belasting moet betaald worden op het moment beleggingen met een positief resultaat verkocht worden.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,231% (2022: 0,230%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,146%	0,145%	0,145%
Servicevergoeding	0,085%	0,085%	0,085%
Lopende kosten factor	0,231%	0,230%	0,230%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

4.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 4.2.9 van het Bestuursverslag.

4.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico

In het Fonds wordt belegd in landen buiten de eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement.

3 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 Inflatierisico

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

5 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 4.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	391.444.961	22%	230.068.437	21%
IT-Telecom	352.977.252	19%	229.836.936	21%
Basisindustrie	363.691.729	20%	190.149.848	17%
Niet duurzame consumptiegoederen	142.599.823	8%	98.695.016	9%
Duurzame consumptiegoederen	143.390.036	8%	75.180.057	7%
Overig	88.417.514	5%	67.742.775	6%
Chemie - farmacie	101.855.457	6%	66.442.229	6%
Energie	81.641.990	4%	56.880.975	5%
Dienstverlening	52.726.443	3%	30.995.160	3%
Kapitaalgoederen	47.405.266	3%	22.034.166	2%
Vastgoed	27.156.682	1%	17.734.201	2%
Handel - transport	22.395.101	1%	13.551.037	1%
Media	720.170	0%	1.061.886	0%
Nutsbedrijven	2.974.394	0%	952.702	0%
Totaal	1.819.396.818	100%	1.101.325.425	100%

TABEL 4.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
China	365.310.793	20%
Taiwan	335.227.106	18%
India	333.688.681	18%
Zuid-Korea	255.004.292	14%
Brazilië	79.243.614	4%
Zuid-Afrika	57.969.808	3%
Mexico	52.756.892	3%
Kaaiman Eilanden	48.918.417	3%
Saudi Arabië	48.697.436	3%
Indonesië	35.764.222	2%
Overig ¹	206.815.557	12%
Totaal	1.819.396.818	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Thailand, Maleisië, Hong Kong, Koeweit, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Turkije, Filippijnen, Verenigde Staten, Chili, Qatar, Griekenland, Hongarije, Bermuda, Colombia, Egypte, Tsjechische Republiek, Luxemburg, Nederland, Peru, Verenigd Koninkrijk, Rusland en Cyprus.

TABEL 4.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
China	280.056.964 25%
India	177.694.672 16%
Taiwan	177.476.892 16%
Zuid-Korea	139.937.612 13%
Zuid-Afrika	44.022.988 4%
Brazilië	43.322.009 4%
Kaaiman Eilanden	28.465.837 3%
Saudi Arabië	28.077.678 3%
Mexico	27.493.674 2%
Indonesië	21.643.789 2%
Overig ¹	133.133.310 12%
Totaal	1.101.325.425 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Thailand, Maleisië, Hong Kong, Koeweit, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Turkije, Filippijnen, Verenigde Staten, Chili, Qatar, Griekenland, Hongarije, Bermuda, Colombia, Egypte, Tsjechische Republiek, Luxemburg, Nederland, Peru, Verenigd Koninkrijk, Rusland en Cyprus.

TABEL 4.3.8.2.4 VALUTAVERDELING PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Hongkong dollar	319.881.978 18%
Taiwanese dollar	337.740.212 19%
Indiase roepie	333.688.681 18%
Koreaanse won	255.004.292 14%
Zuid-Afrikaanse rand	62.438.406 3%
Chinese Yuan renminbi	60.635.010 3%
Braziliaanse reals	79.243.614 4%
Amerikaanse dollar	60.031.673 3%
Saoedi-Arabische riyal	48.697.436 3%
Mexicaanse peso's	52.756.892 3%
Overig ¹	210.734.549 12%
Totaal	1.820.852.743 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Poolse Zloty, Thaise Baht, Filipijnse Peso's, Maleisische Ringgit, Indonesische Roepia, Chileense Peso's, Hongaarse Forint, Euro, Egyptische Ponden, Arabische Emiraten Dirhams, Qatarese Rial, Koeweitse Dinar, Turkse Lires, Russische Roebel, Colombiaanse Peso's en Tsjechische Koruny.

TABEL 4.3.8.2.5 VALUTAVERDELING PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Hongkong dollar	248.997.820 23%
Taiwanese dollar	179.797.541 16%
Indiase roepie	177.694.672 16%
Koreaanse won	139.937.612 13%
Zuid-Afrikaanse rand	45.192.248 4%
Chinese Yuan renminbi	44.710.183 4%
Braziliaanse reals	43.322.009 4%
Amerikaanse dollar	35.138.969 3%
Saoedi-Arabische riyal	28.077.678 3%
Mexicaanse peso's	27.493.674 2%
Overig ¹	130.589.331 12%
Totaal	1.100.951.737 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Indonesische roepia, Thaise baht, Maleisische ringgit, Koeweitse dinar, Arabische Emiraten dirhams, Poolse zloty, Turkse liras, Filipijnse peso's, Chileense peso's, Qatarese rial, Euro, Hongaarse forint, Colombiaanse peso's, Egyptische ponden, Tsjechische koruny en Russische roebel.

TABEL 4.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2023	31-12-2022
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	7,70%	6,61%

TABEL 4.3.8.2.7 MAXIMAAL KREDIETRISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van derivaten	1.455.925	- 373.688
Waarde van vorderingen	5.804.477	5.571.746
Cash	27.464.081	14.758.918
Maximale kredietrisico	34.724.483	19.956.976

4.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

4.3.10. Resultaatbestemming

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

4.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

4.4. Overige gegevens

4.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

4.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fundte Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 4.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 4.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

5. Achmea IM Euro Government Bond Fund

5.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

5.2. Bestuursverslag

5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds).

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

TABEL 5.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436346
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zeventien Participanten (2022: 17) in het Fonds aanwezig.

5.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 5.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.385.782.013	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659
Aantal uitstaande participaties	14.932.713,0	13.766.548	15.513.991	10.686.300	5.325.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	92,80	87,27	107,45	111,14	106,35
Lopende kosten factor	0,13%	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	70,68%	74,10%	77,59%	68,68%	72,11%

TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	6,33%	-18,78%	-3,32%	4,49%	4,79%
Benchmark	6,47%	-18,53%	-3,34%	4,06%	5,10%
Resultaat per participatie (in euro's)	5,84 ¹	- 20,18	- 3,69	4,79	4,86
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,35	0,97	1,66	1,58	2,74
2) waardeverandering	4,60	- 21,03	- 5,19	3,35	2,33
3) kosten	- 0,12	- 0,12	- 0,16	- 0,14	- 0,21

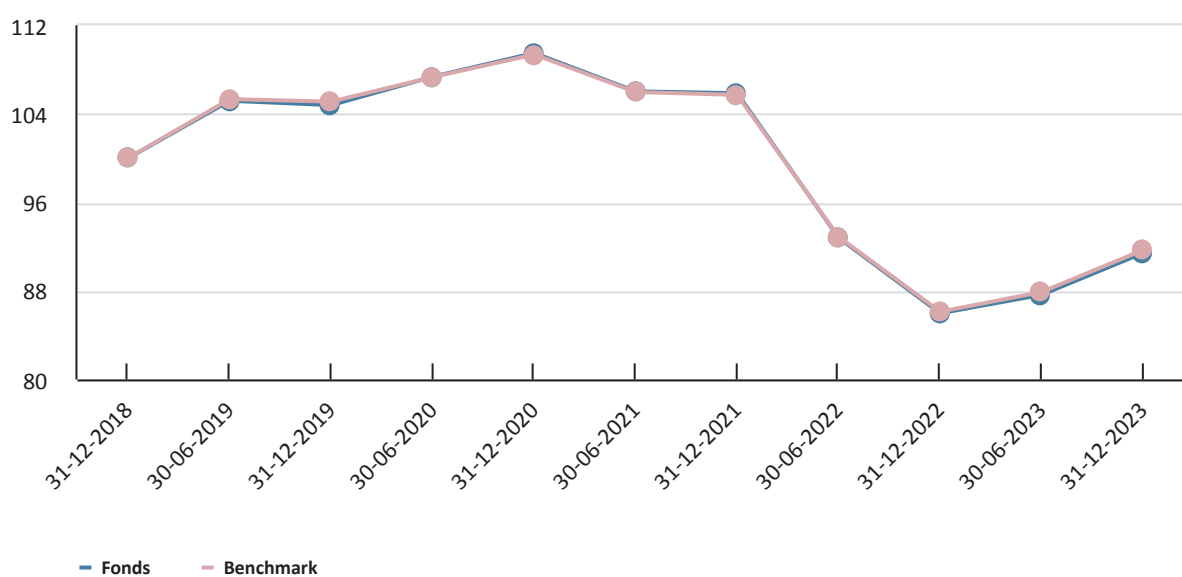
¹ Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	6,33%	-5,84%	-1,78%	-0,96%
Rendement Benchmark	6,47%	-5,71%	-1,72%	-0,95%
Standaarddeviatie Fonds		7,85%	6,77%	5,79%
Standaarddeviatie Benchmark		7,81%	6,72%	5,73%
Tracking Error		0,34%	0,30%	0,28%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 5.2.2.1 PERFORMANCE


5.2.3. Structuur

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

5.2.3.1. Juridisch

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

5.2.3.2. Fiscaal

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

5.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

5.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

5.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.385,8 miljoen (2022: € 1.201,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 184,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 101,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 64,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,1 miljoen;

- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 92,80 (2022: € 87,27) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 6,33% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,47% gerealiseerd.

5.2.6. Ontwikkelingen

5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht

blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

5.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 82.376.719 (2022: - € 306.297.046) en behaalde een beleggingsresultaat van 6,33% (2022: -18,78%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,14% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 6,33%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,47%. De underperformance kwam voornamelijk door een aantal duratie posities en een onderweging in Italië. De versteiling van de rente curve droeg positief bij aan het resultaat. Ook de overwogen positie in de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland was positief. Daarnaast zijn er meerdere overwogen posities in swap ten opzichte van Duitsland ingenomen wat positief bijdroeg aan de performance.

5.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

5.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

5.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

5.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

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

Verantwoording

In bijlage 1.5 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

5.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

5.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

5.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in staatsobligaties, die zijn uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 5.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 5.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingsbeleid.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

5.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 5.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale-	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

5.2.10. hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

5.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 5.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 5.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO₂-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

5.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

5.3. Jaarrekening

5.3.1. Balans

TABEL 5.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	5.3.6.1.	1.376.193.816	1.188.776.941
Obligaties		1.374.879.816	1.185.769.841
Rente swaps		14.319	-
Valutatermijncontracten		-	-
Futures		1.299.681	3.007.100
Vorderingen	5.3.6.2.	9.662.762	9.143.487
Overige vorderingen		9.662.762	9.143.487
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.3.6.3.	1.358.902	6.452.333
Liquide middelen		1.358.902	6.452.333
Totaal ACTIVA		1.387.215.480	1.204.372.761
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.3.6.4.	1.385.782.014	1.201.449.713
Inbreng participanten		1.588.802.299	1.486.846.718
Overige reserves		- 285.397.005	20.900.041
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		82.376.720	- 306.297.046
Beleggingen	5.3.6.1.	1.023.006	2.036.555
Rente swaps		14.319	1.976.885
Futures		1.008.687	59.670
Kortlopende schulden	5.3.6.5.	410.460	886.493
Schulden aan bank		-	387.584
Overige schulden		410.460	498.909
Totaal PASSIVA		1.387.215.480	1.204.372.761

5.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.3.7.1.	19.052.977	14.649.379
Interest		18.945.204	14.768.023
Overige		107.773	- 118.644
Indirect resultaat uit beleggingen	5.3.7.2.	64.911.848	- 319.232.169
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 64.368.452	- 91.199.317
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		129.280.300	- 228.032.852
Overig resultaat	5.3.7.3.	42.297	133.889
Overige opbrengsten		42.297	133.889
Totaal OPBRENGSTEN		84.007.122	- 304.448.901
LASTEN			
Lasten	5.3.7.4.	1.630.402	1.848.145
Beheervergoeding		1.002.169	1.137.320
Servicevergoeding		626.355	710.825
Overige kosten		1.878	-
Totaal LASTEN		1.630.402	1.848.145
Netto RESULTAAT		82.376.720	- 306.297.046

5.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 106.661.428	93.455.119
Netto resultaat		82.376.720	- 306.297.046
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	5.3.7.2.	64.370.260	91.210.678
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	5.3.7.2.	- 129.280.300	228.032.852
Aankopen van beleggingen	5.3.6.1.	- 720.488.050	- 743.058.944
Verkopen van beleggingen	5.3.6.1.	596.967.666	823.502.358
Mutatie overige vorderingen	5.3.6.2.	- 519.275	248.716
Mutatie overige schulden	5.3.6.5.	- 88.449	- 183.495
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		101.955.581	- 159.232.709
Inbreng participanten	5.3.6.4.	267.350.049	177.785.813
Terugbetaald aan participanten	5.3.6.4.	- 165.394.468	- 337.018.522
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 4.705.847	- 65.777.590
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		6.064.749	71.842.339
Totaal		1.358.902	6.064.749

5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Fonds Achmea IM Euro Government Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 5.2.8 van het Bestuursverslag.

5.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Obligaties

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

Derivaten

Derivaten (futures en rente swaps) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

5.3.6. Toelichting op de balans

5.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 5.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386
Aankopen/verstrekkingen	709.038.800	1.058.189	8.291.192	3.158.058	721.546.239
Verkopen/aflossingen	- 588.387.120	- 1.059.997	- 8.573.542	- 7.004	- 598.027.663
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	68.458.295	1.808	- 2.374.086	- 1.174.169	64.911.848
Stand einde huidig boekjaar	1.374.879.816	-	290.994	-	1.375.170.810
Stand begin vorig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Aankopen/verstrekkingen	738.205.719	2.471.805	4.481.425	371.800	745.530.749
Verkopen/aflossingen	- 816.055.379	- 2.483.166	- 7.446.979	-	- 825.985.524
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 321.663.889	11.361	4.950.636	- 2.530.277	- 319.232.169
Stand einde vorig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 70,68% (2022: 74,10%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.3.

TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.374.879.816	-	1.374.879.816
Futures	290.994	-	290.994
Stand einde huidig boekjaar	1.375.170.810	-	1.375.170.810
Obligaties	1.185.769.841	-	1.185.769.841
Futures	2.947.430	-	2.947.430
Rente swaps	-	- 1.976.885	- 1.976.885
Stand einde vorig boekjaar	1.188.717.271	- 1.976.885	1.186.740.386

TABEL 5.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.299.681	3.007.100
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.008.687	- 59.670
Totaal	290.994	2.947.430

TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	53	6.321.840	7-3-2024	76.320
EURO-BUND FUTURE (EUX)	395	54.201.900	7-3-2024	505.791
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 51	- 6.076.650	7-3-2024	- 180.540
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	241	24.629.195	19-3-2024	717.570
US ULTRA BOND (CBT)	- 82	- 9.916.885	19-3-2024	- 828.147
Totaal				290.994

TABEL 5.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 396	- 45.837.000	8-3-2023	1.401.840
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 201	- 21.892.920	8-3-2023	1.605.260
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	54	5.692.680	8-3-2023	- 59.670
Totaal				2.947.430

TABEL 5.3.6.1.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	14.319	-
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 14.319	- 1.976.885
Totaal	-	- 1.976.885

TABEL 5.3.6.1.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P USD-SOFR-COMPOUND 1 REC 5.13% 2025 OCT 23	905.264	23-10-2025	14.319
CCP_IRS. R USD-SOFR-COMPOUND 1 PAY 5.13% 2025 OCT 23	905.264	23-10-2025	- 14.319
Totaal	1.810.528		-

TABEL 5.3.6.1.8 RENTE SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.55% 2027 APR 16	30.000.000	16-4-2027	- 1.880.460
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.05% 2027 APR 16	29.000.000	16-4-2027	- 96.425
Totaal	59.000.000		- 1.976.885

5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	9.340.466	7.229.288
Te vorderen couponbelasting	25.563	34.687
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	94	-
Diverse vorderingen	296.639	1.879.512
Totaal	9.662.762	9.143.487

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 25.563), hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 1.244.294 (2022: € 2.144.707) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

5.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 5.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.486.846.718	1.646.079.427
Ingebracht door participanten	267.350.049	177.785.813
Terugbetaald aan participanten	- 165.394.468	- 337.018.522
Stand einde boekjaar	1.588.802.299	1.486.846.718

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	20.900.041	62.882.822
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 306.297.046	- 41.982.781
Stand einde boekjaar	- 285.397.005	20.900.041

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 306.297.046	- 41.982.781
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	306.297.046	41.982.781
Resultaat lopend boekjaar	82.376.720	- 306.297.046
Stand einde boekjaar	82.376.720	- 306.297.046

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	13.766.548	15.513.991
Ingebracht participaties	3.024.033	1.801.547
Terugbetaald aan participaties	- 1.857.868	- 3.548.990
Stand einde boekjaar	14.932.713	13.766.548

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	1.385.782.013	1.201.449.713	1.666.979.468
Aantal uitstaande participaties	14.932.713	13.766.548	15.513.991
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	92,80	87,27	107,45

TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	856.145.791	692.094.871
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	330.774.948	312.643.307
Achmea Mixfonds Neutraal	84.991.215	81.405.010
Achmea Mixfonds Defensief	26.363.181	26.735.126
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	19.517.796	19.331.592
Avero Achmea Garantiefonds	23.115.036	23.522.624
Achmea Mixfonds Offensief	15.073.245	14.432.979
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	14.634.487	13.707.983
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.231.691	8.383.688
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.330.949	5.526.213
Achmea mixfonds ambitieus A	2.623.911	2.180.261
Achmea Euro Staatsobligaties fonds A	1.979.764	1.486.059
	-	
Totaal	1.385.782.014	1.201.449.713

5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	179.739	164.059
Te betalen servicevergoeding	112.338	102.537
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	100.000	-
Diverse schulden	18.383	232.313
Totaal	410.460	498.909

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

5.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde)

derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 107% (2022: 110%).

TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	107%	110%
Fondsvermogen	1.385.782.014	1.201.449.713
Obligaties	1.374.879.816	1.185.769.841
Swaps	1.810.528	59.000.000
Futures	101.146.471	73.422.600
Vreemde Valuta	309.806	914
Blootstelling conform bruto methode	1.478.146.621	1.318.193.355

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 107% (2022: 110%).

TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	107%	110%
Fondsvermogen	1.385.782.014	1.201.449.713
Obligaties	1.374.879.816	1.185.769.841
Swaps	1.810.528	59.000.000
Futures	101.146.471	73.422.600
Liquide Middelen	1.049.096	6.065.663
Vreemde Valuta	309.806	914
Blootstelling conform netto methode	1.479.195.717	1.324.259.018

5.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	- 2.876	1.541
Rente rekening-courant	110.649	- 120.185
Totaal	107.773	- 118.644

5.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 5.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	67.934.386	47.059.053
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 129.428.937	- 140.854.867
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 3.158.058	- 380.417
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.808	13.197
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	- 1.836
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	6.639.652	6.384.666
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 6.357.303	- 3.401.956
Transactiekosten futures	-	- 17.157
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 64.368.452	- 91.199.317
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	130.035.834	8.819.422
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 82.988	- 236.687.497
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	1.998.208	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 14.319	- 2.149.860
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.359.352	3.007.100
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.015.787	- 1.022.017
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	129.280.300	- 228.032.852

5.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 5.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	42.297	133.889
Totaal	42.297	133.889

5.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.002.169	1.137.320
Servicevergoeding	626.355	710.825
Overige kosten	1.878	-
Totaal	1.630.402	1.848.145

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,13% (2022: 0,13%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,13%	0,13%	0,13%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

5.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 5.2.9 van het Bestuursverslag.

5.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Inflatierisico

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

6 Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

7 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

5.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 5.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Banken en verzekeraars ¹	48.670.080	-
Totaal	48.670.080	-

¹ Het Fonds heeft voor een bedrag € 48.670.080(2022: € 0) belegd in groene bedrijfsobligaties.

TABEL 5.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2023	31-12-2022
AAA	686.196.091	604.878.971
AA	495.596.812	393.223.447
A	85.861.487	75.469.461
BBB	107.225.426	112.197.962
Totaal	1.374.879.816	1.185.769.841

TABEL 5.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Euro	1.374.879.816	1.185.769.841
Totaal	1.374.879.816	1.185.769.841

TABEL 5.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Duitsland	430.031.777 32%
Frankrijk	342.387.233 25%
Nederland	234.344.788 17%
Italië	104.192.842 8%
Spanje	71.468.941 5%
Oostenrijk	69.051.201 5%
Luxemburg	32.679.266 2%
België	30.606.444 2%
Ierland	24.315.455 2%
Finland	15.242.701 1%
Overig ¹	20.559.168 1%
Totaal	1.374.879.816 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Portugal, Slovenië, Supranationaal, Cyprus, Slowakije, Litouwen, Letland.

TABEL 5.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Duitsland	386.860.011 32%
Frankrijk	233.636.567 20%
Nederland	185.179.057 16%
Italië	97.751.729 8%
Spanje	68.184.979 6%
Oostenrijk	45.368.644 4%
Luxemburg	42.997.979 4%
Finland	31.483.009 3%
Ierland	30.457.212 2%
België	25.650.534 2%
Overig ¹	38.200.120 3%
Totaal	1.185.769.841 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Supranationaal, Cyprus, Portugal, Slovenië, Litouwen, Slowakije, Letland.

TABEL 5.3.8.2.6 MAXIMAAL KRDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.374.879.816	1.185.769.841
Waarde van derivaten	290.994	970.545
Waarde van vorderingen	9.662.762	9.143.487
Cash	1.358.902	6.452.333
Maximale kredietrisico	1.386.192.474	1.202.336.206

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

TABEL 5.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	2,51%	3,10%
Coupon rendement	1,41%	1,20%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,6	9,4
Modified duration	7,4	7,0

5.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

5.3.10. Resultaatbestemming

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

5.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

5.4. Overige gegevens

5.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Government Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Euro Government Bond Fundte Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Government Bond Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 5.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 5.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 5.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8.
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

6. Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

6.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 december 2019. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op een driejaar voortschrijdende termijn en voor kosten 60 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. Het streven hierbij is om de ex ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

6.2. Bestuursverslag

6.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436213
Inceptiedatum	1 december 2019
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 december 2019 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er vier Participanten (2022: 3) in het Fonds aanwezig.

6.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vier jaar.

TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (in euro's)	107.954.078	97.038.525	107.362.682	103.084.682
Aantal uitstaande participaties	1.111.623	1.096.636	1.047.343	998.989
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	97,11	88,49	102,51	103,19
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,30%	0,30% ²
Portefeuille omloop factor	439,39%	369,68%	485,10%	283,52%

¹ Verlengd boekjaar wat loopt van 1 december 2019 tot en met 31 december 2020.

² ge-annualiseerd.

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020 ¹
Beleggingsresultaat:	9,75%	-13,68%	-0,66%	3,19%
Benchmark	8,19%	-13,65%	-0,97%	2,72%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,63 ²	- 14,02	- 0,68	3,19
Waarvan uit:				
1) inkomsten	2,44	1,60	1,19	1,66
2) waardeverandering	6,48	- 15,33	- 1,56	1,85
3) kosten	- 0,28	- 0,29	- 0,30	- 0,32

1 Verlengd boekjaar wat loopt van 1 december 2019 tot en met 31 december 2020.

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

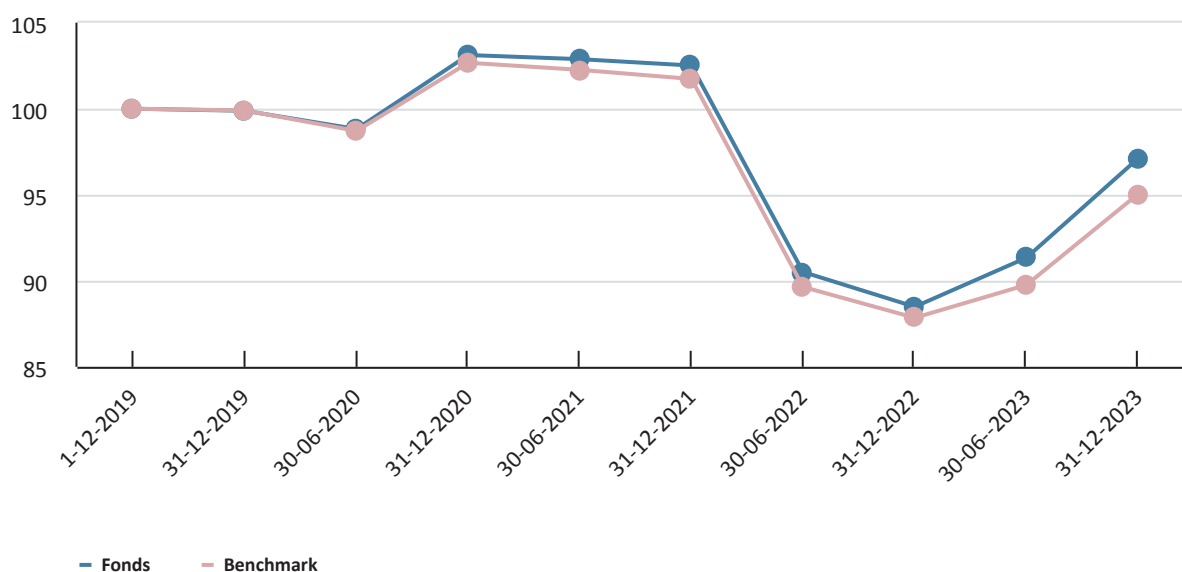
TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,75%	-2,00%	-0,71%
Rendement Benchmark	8,19%	-2,56%	-1,24%
Standaarddeviatie Fonds		6,31%	6,95%
Standaarddeviatie Benchmark		6,37%	6,90%
Tracking Error		0,38%	0,39%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 6.2.2.1 PERFORMANCE



6.2.3. Structuur

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

6.2.3.1. Juridisch

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

6.2.3.2. Fiscaal

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

6.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

6.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

6.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro investment grade bedrijfsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 60 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG profiel beter is dan het ESG profiel van de benchmark. Ook streeft het Fonds naar een portefeuille, waarvan de CO₂-intensiteit lager is dan de CO₂-intensiteit van de benchmark.

6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 108 miljoen (2022: € 97 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 10,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 1,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 7,1 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 2,7 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 97,11 (2022: € 88,49) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,75% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,19% gerealiseerd.

6.2.6. Ontwikkelingen

6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon

en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

6.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 9.542.824 (2022: - € 15.308.703) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,75% (2022: -13,68%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëlijs 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.

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 veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 1,56% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,75%, de benchmark realiseerde een rendement van 8.19%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op off-benchmarkposities in semistaat en gedekte obligaties;
- verloren op onderweging industriële bedrijven.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- overweging voormalige Credit Suisse en onderweging UBS;
- overweging IJslandse Landsbankinn;
- overweging Tennet;
- overweging Liberty Mutuel;
- overweging Spaanse Abanca.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

6.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

6.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

6.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpuntthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

6.2.7.2. Duurzaamheid

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

Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie,

grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- Bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

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

Verantwoording

In bijlage 1.4 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

6.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

6.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

6.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in euro's. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 6.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 6.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

6.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 6.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.			informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

6.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 6.3.6.6. de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

6.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 6.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 6.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totaal bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

6.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

6.3. Jaarrekening

6.3.1. Balans

TABEL 6.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	6.3.6.1.	106.444.134	96.138.888
Obligaties		103.639.962	92.580.055
Participaties		2.698.342	3.455.186
Futures		105.830	103.647
Vorderingen	6.3.6.2.	1.600.290	897.467
Overige vorderingen		1.600.290	897.467
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.3.6.3.	30.959	462.168
Liquide Middelen		30.959	462.168
Totaal ACTIVA		108.075.383	97.498.523
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.3.6.4.	107.954.078	97.038.525
Inbreng participanten		111.201.143	109.828.414
Overige reserves		- 12.789.889	2.518.814
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		9.542.824	- 15.308.703
Beleggingen	6.3.6.1.	5.270	413.157
Futures		5.270	413.157
Kortlopende schulden	6.3.6.5.	116.035	46.841
Schulden aan bank		65.411	-
Overige schulden		50.624	46.841
Totaal PASSIVA		108.075.383	97.498.523

6.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.3.7.1.	2.680.453	1.732.750
Interest		2.680.562	1.736.004
Overige		- 109	- 3.254
Indirect resultaat uit beleggingen	6.3.7.2.	7.161.539	- 16.740.097
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 3.757.466	- 7.588.206
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		10.919.005	- 9.151.891
Overig resultaat	6.3.7.3.	15.347	15.453
Overige opbrengsten		15.347	15.453
Totaal OPBRENGSTEN		9.857.339	- 14.991.894
LASTEN			
Lasten	6.3.7.4.	314.515	316.809
Beheervergoeding		263.787	265.711
Servicevergoeding		50.728	51.098
Totaal LASTEN		314.515	316.809
Netto RESULTAAT		9.542.824	- 15.308.703

6.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 1.869.349	- 4.683.934
Netto resultaat		9.542.824	- 15.308.703
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	6.3.7.2.	3.757.466	7.588.206
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	6.3.7.2.	- 10.919.005	9.151.891
Aankopen van beleggingen	6.3.6.1.	- 225.504.777	- 194.297.379
Verkopen van beleggingen	6.3.6.1.	221.953.183	188.355.631
Mutatie overige vorderingen	6.3.6.2.	- 702.823	- 214.233
Mutatie overige schulden	6.3.6.5.	3.783	40.653
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.372.729	4.984.546
Inbreng participanten	6.3.6.4.	1.594.229	4.984.546
Terugbetaald aan participanten	6.3.6.4.	- 221.500	-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 496.620	300.612
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		462.168	161.556
Totaal		- 34.452	462.168

6.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 15 november 2019. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben op 1 december 2019 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Achmea IM Euro Corporate Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 6.2.8 van het Bestuursverslag.

6.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, RJ 615 en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

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

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

6.3.6. Toelichting op de balans

6.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	92.580.055	3.455.186	- 309.510	95.725.731
Aankopen/verstrekkingen	164.361.368	60.380.000	763.409	225.504.777
Verkopen/aflossingen	- 160.184.546	- 61.211.000	- 557.637	- 221.953.183
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.883.085	74.156	204.298	7.161.539
Stand einde huidig boekjaar	103.639.962	2.698.342	100.560	106.438.864
Stand begin vorig boekjaar	106.095.714	501.871	- 73.505	106.524.080
Aankopen/verstrekkingen	140.003.249	52.953.401	1.340.729	194.297.379
Verkopen/aflossingen	- 137.872.466	- 50.001.401	- 481.764	- 188.355.631
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 15.646.442	1.315	- 1.094.970	- 16.740.097
Stand einde vorig boekjaar	92.580.055	3.455.186	- 309.510	95.725.731

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 439,39% (2022: 369,68%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.4.

TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	103.639.962	-	103.639.962
Participaties	-	2.698.342	2.698.342
Futures	100.560	-	100.560
Stand einde huidig boekjaar	103.740.522	2.698.342	106.438.864
Obligaties	92.580.055	-	92.580.055
Participaties	-	3.455.186	3.455.186
Futures	- 309.510	-	- 309.510
Stand einde vorig boekjaar	92.270.545	3.455.186	95.725.731

TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	105.830	103.647
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 5.270	- 413.157
Totaal	100.560	- 309.510

TABEL 6.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 5	- 596.400	EXP MAR 24	- 5.270
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	14	1.491.630	EXP MAR 24	3.840
EURO-BUND FUTURE (EUX)	25	3.430.500	EXP MAR 24	76.770
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	3	423.240	EXP MAR 24	25.220
Totaal				100.560

TABEL 6.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	6	- 420	EXP MAR 23	- 420
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 26	- 2.739.490	EXP MAR 23	24.990
EURO-BUND FUTURE (EUX)	41	5.444.800	EXP MAR 23	- 306.487
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	4	538.320	EXP MAR 23	- 106.250
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 4	- 435.000	EXP MAR 23	34.207
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 5	- 635.650	EXP MAR 23	44.450
Totaal				- 309.510

6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	1.344.825	892.606
Te vorderen couponbelasting	5.465	4.861
Diverse vorderingen	250.000	-
Totaal	1.600.290	897.467

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 5.465), hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € 76.419 (2022: € 166.517) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

6.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 6.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	109.828.414	104.843.868
Ingebracht door participanten	1.594.229	4.984.546
Terugbetaald aan participanten	- 221.500	-
Stand einde boekjaar	111.201.143	109.828.414

TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	2.518.814	3.225.360
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 15.308.703	- 706.546
Stand einde boekjaar	- 12.789.889	2.518.814

TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 15.308.703	- 706.546
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	15.308.703	706.546
Resultaat lopend boekjaar	9.542.824	- 15.308.703
Stand einde boekjaar	9.542.824	- 15.308.703

TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.096.636	1.047.343
Ingebracht participaties	17.412	49.293
Terugbetaald aan participaties	- 2.425	-
Stand einde boekjaar	1.111.623	1.096.636

TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	107.954.078	97.038.525	107.362.682
Aantal uitstaande participaties	1.111.623	1.096.636	1.047.343
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	97,11	88,49	102,51

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Verzekeraars	97.015.760	88.398.037
Pensioenfondsen	9.482.825	8.640.488
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	1.455.493	-
Totaal	107.954.078	97.038.525

6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	42.349	39.176
Te betalen servicevergoeding	8.275	7.665
Totaal	50.624	46.841

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 104% (2022: 110%).

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	104%	110%
Fondsvermogen	107.954.078	97.038.525
Obligaties	103.639.962	92.580.055
Participaties	2.698.342	3.455.186
Futures	5.941.770	10.487.340
Vreemde Valuta	11	-
Blootstelling conform bruto methode	112.280.085	106.522.581

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 104% (2022: 110%).

TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	104%	110%
Fondsvermogen	107.954.078	97.038.525
Obligaties	103.639.962	92.580.055
Participaties	2.698.342	3.455.186
Futures	5.941.770	10.487.340
Liquide Middelen	96.259	462.168
Vreemde Valuta	11	-
Blootstelling conform netto methode	112.376.344	106.984.749

6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 6.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	- 109	- 3.254
Totaal	- 109	- 3.254

6.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 6.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	53.289.487	18.817.661
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 56.909.131	- 25.545.706
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	67.950	2.274
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 3.470
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	304.109	113.527
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 509.881	- 970.421
Transactiekosten futures	-	- 2.071
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 3.757.466	- 7.588.206
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	10.576.261	666.278
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 73.532	- 9.584.675
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	6.206	2.511
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	518.987	191.692
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 108.917	- 427.697
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	10.919.005	- 9.151.891

6.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 6.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	9.271	15.453
Bonus vervroegde aflossing	6.000	-
Overige opbrengsten	76	-
Totaal	15.347	15.453

6.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 6.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	263.787	265.711
Servicevergoeding	50.728	51.098
Totaal	314.515	316.809

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,31% (2022: 0,31%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,26%	0,26%	0,26%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,31%	0,31%	0,31%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

6.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.9 van het Bestuursverslag.

6.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoetaan

de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeullierisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.

7 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreading kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 6.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	47.295.021	46%	38.420.632	42%
Vastgoed	11.207.291	11%	10.780.130	12%
Nutsbedrijven	9.158.748	9%	8.557.522	9%
Chemie - farmacie	6.550.264	6%	5.832.423	7%
Dienstverlening	5.547.651	6%	1.812.695	2%
Basisindustrie	4.999.200	5%	2.903.762	3%
Niet duurzame consumptiegoederen	4.441.744	4%	5.540.730	6%
Overig	4.176.184	4%	7.583.103	8%
Energie	3.214.242	3%	2.485.903	3%
IT-Telecom	3.064.238	3%	2.927.457	3%
Duurzame consumptiegoederen	2.370.043	2%	1.930.936	2%
Handel - transport	1.173.533	1%	647.350	1%
Kapitaalgoederen	441.803	0%	1.919.216	2%
Totaal	103.639.962	100%	91.341.859	100%

TABEL 6.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2023	31-12-2022
AAA	473.422	1.238.196
AA	9.789.123	1.935.752
A	45.506.693	40.107.473
BBB	45.372.054	44.868.646
BB	2.498.670	4.429.988
Totaal	103.639.962	92.580.055

TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Frankrijk	19.132.869
Nederland	14.063.238
Verenigde Staten	14.019.652
Luxemburg	8.648.675
Duitsland	7.763.708
Verenigd Koninkrijk	7.752.141
Spanje	5.664.122
Italië	5.030.945
Zwitserland	3.568.191
België	2.617.438
Overig ¹	15.378.983
Totaal	103.639.962

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Finland, Japan, Ierland, IJsland, Noorwegen, Australië, Zweden, Oostenrijk, Canada, Estland, Jersey, Bermuda, Portugal, Slowakije, Denemarken en Guernsey.

TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Verenigde Staten		15.700.312	17%
Frankrijk		14.078.742	15%
Nederland		11.922.798	13%
Verenigd Koninkrijk		8.452.945	9%
Duitsland		6.575.805	7%
Luxemburg		5.096.620	6%
Spanje		4.019.611	4%
België		3.815.345	4%
Zwitserland		3.793.858	4%
Ierland		2.990.854	3%
Overig ¹		16.133.165	18%
Totaal		92.580.055	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, IJsland, Zweden, Japan, Finland, Supranationaal, Denemarken, Portugal, Australië, Guernsey, Jersey, Canada, Oostenrijk, Noorwegen, Slovenië, Euro, Slowakije en Mexico.

TABEL 6.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2023		31-12-2022	
Euro		103.639.962	100%	92.580.055	100%
Totaal		103.639.962	100%	92.580.055	100%

TABEL 6.3.8.2.6 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)		31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		103.639.962	92.580.055
Waarde van derivaten		100.560	- 309.510
Waarde van vorderingen		1.600.290	897.467
Cash		30.959	462.168
Maximale kredietrisico		105.371.771	93.630.180

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

TABEL 6.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,50%	4,25%
Coupon rendement	2,82%	2,26%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,3	4,5
Modified duration	4,4	4,4

6.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

6.3.10. Resultaatbestemming

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

6.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

6.4. Overige gegevens

6.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

6.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Corporate Bond Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 6.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 6.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 6.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

7. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

7.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index.

Doelstelling

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen.

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

7.2. Bestuursverslag

7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 7.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436338
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	iBoxxEuro Non-Sovereign Overall Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er dertien Participanten (2022: 8) in het Fonds aanwezig.

7.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 7.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	780.395.649	643.915.575	724.023.519	568.760.942	494.623.597
Aantal uitstaande participaties	7.721.986	6.896.416	6.544.841	5.050.454	4.540.677
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,06	93,37	110,63	112,62	108,93
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,17%	0,17%	0,17%
Portefeuille omloop factor	258,81%	281,21%	409,42%	289,97%	233,61%

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	8,24%	-15,60%	-1,77%	3,39%	5,28%
Benchmark	7,21%	-15,53%	-2,03%	2,75%	4,94%
Resultaat per participatie (in euro's)	7,89 ¹	- 17,26	- 1,99	3,69	5,46
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,35	1,27	0,86	1,14	1,43
2) waardeverandering	5,71	- 18,34	- 2,64	2,77	4,25
3) kosten	- 0,17	- 0,18	- 0,21	- 0,22	- 0,22

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

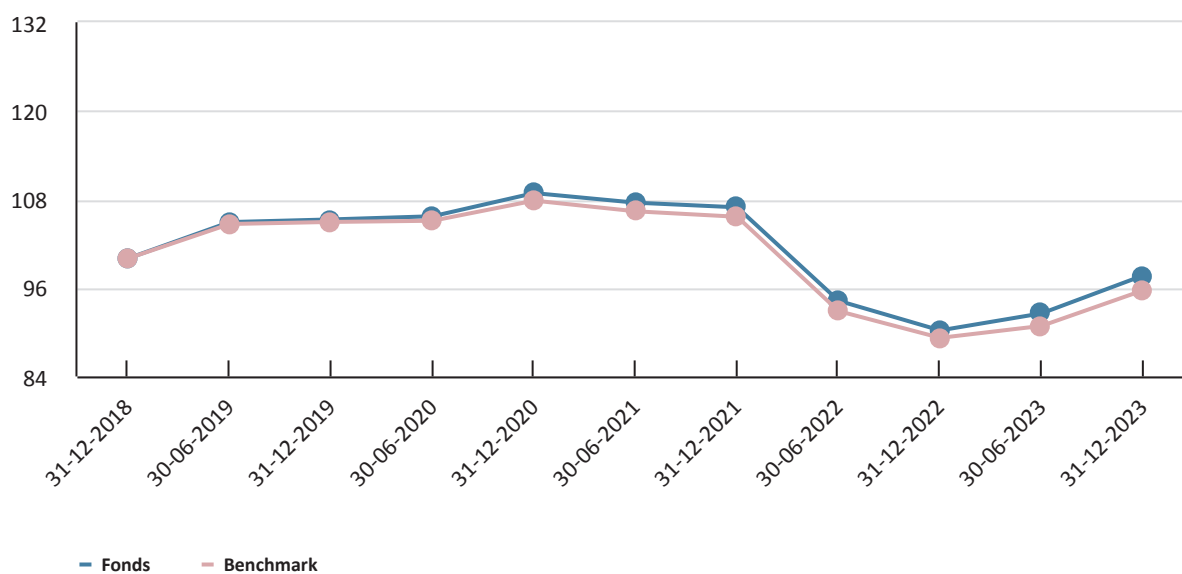
TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	8,24%	-3,55%	-0,47%	0,14%
Rendement Benchmark	7,21%	-3,91%	-0,88%	-0,30%
Standaarddeviatie Fonds		6,40%	5,82%	4,79%
Standaarddeviatie Benchmark		6,41%	5,78%	4,75%
Tracking Error		0,34%	0,30%	0,26%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 7.2.2.1 PERFORMANCE



7.2.3. Structuur

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

7.2.3.1. Juridisch

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

7.2.3.2. Fiscaal

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

7.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

7.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

7.2.4. Doelstelling en beleid

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen.

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (*valuation*); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (*fundamentals*); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (*technicals*). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief goedkoop zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelf ontwikkelde tool 'Mirador'. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

De uitvoering in de markt is essentieel

We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van elektronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 780,4 miljoen (2022: € 643,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 136,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 79,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 41,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 17,1 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 101,06 (2022: € 93,37) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 8,24% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,21% gerealiseerd.

7.2.6. Ontwikkelingen

7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapting groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen

besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

7.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 57.374.005 (2022: - € 111.244.163) en behaalde een beleggingsresultaat van 8,24% (2022: -15,60%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. 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.

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 veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 1,03% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 8,24%, de benchmark realiseerde een rendement van 7,21%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op onderweging semistaat;
- verloren op onderweging industriële bedrijven.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- overweging voormalige Credit Suisse en onderweging UBS;
- overweging IJslandse Landsbankinn;
- overweging Liberty Mutuel;
- overweging Banco Comercial Portugues;
- overweging Duitse agentschap Kreditanstalt für Wiederaufbau;
- overweging vastgoedconcern Cromwell.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

7.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

7.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

7.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

7.2.7.2. Duurzaamheid

Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- financiële bescherming van de consument.

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

Verantwoording

In bijlage 1.5 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

7.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

7.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

7.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in non-sovereign investment grade obligaties, die zijn genoteerd in Euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 7.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 7.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatie­risico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

7.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 7.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

7.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 7.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

7.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 7.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 7.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

7.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

7.3. Jaarrekening

7.3.1. Balans

TABEL 7.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	7.3.6.1.	772.290.955	637.297.625
Obligaties		759.873.810	603.778.907
Futures		1.046.414	931.820
Participaties		11.370.731	32.586.898
Vorderingen	7.3.6.2.	9.405.018	7.115.448
Uit hoofde van effectentransacties		-	2.266.320
Overige vorderingen		9.405.018	4.849.128
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.3.6.3.	14.167	2.797.286
Liquide middelen		14.167	2.797.286
Totaal ACTIVA		781.710.140	647.210.359
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.3.6.4.	780.395.649	643.915.575
Inbreng participanten		802.960.727	723.854.658
Overige reserves		- 79.939.083	31.305.080
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		57.374.005	- 111.244.163
Beleggingen	7.3.6.1.	651.513	3.075.876
Futures		651.513	3.075.876
Kortlopende schulden	7.3.6.5.	662.978	218.908
Schulden aan bank		193.214	-
Overige schulden		469.764	218.908
Totaal PASSIVA		781.710.140	647.210.359

7.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 7.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.3.7.1.	16.541.073	7.797.577
Interest		16.533.388	7.800.249
Overige		7.685	- 2.672
Indirect resultaat uit beleggingen	7.3.7.2.	41.529.388	- 118.225.587
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 13.972.975	- 28.617.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		55.502.363	- 89.607.993
Overig resultaat	7.3.7.3.	560.261	356.573
Overige opbrengsten		560.261	356.573
Totaal OPBRENGSTEN		58.630.722	- 110.071.437
LASTEN			
Lasten	7.3.7.4.	1.256.717	1.172.726
Beheervergoeding		907.629	846.969
Servicevergoeding		349.088	325.757
Totaal LASTEN		1.256.717	1.172.726
Netto RESULTAAT		57.374.005	- 111.244.163

7.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 82.082.402	- 28.850.311
Netto resultaat		57.374.005	- 111.244.163
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.3.7.2.	13.972.975	28.617.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.3.7.2.	- 55.502.363	89.607.993
Aankopen van beleggingen	7.3.6.1.	- 1.486.835.049	- 1.596.238.288
Verkopen van beleggingen	7.3.6.1.	1.390.946.744	1.565.048.142
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.3.6.1.	2.266.320	- 2.264.195
Mutatie overige vorderingen	7.3.6.2.	- 4.555.890	- 2.089.166
Mutatie overige schulden	7.3.6.5.	250.856	- 288.228
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		79.106.069	31.136.220
Inbreng participanten	7.3.6.4.	124.576.641	170.776.446
Terugbetaald aan participanten	7.3.6.4.	- 45.470.572	- 139.640.226
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 2.976.333	2.285.909
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.797.286	511.377
Totaal		- 179.047	2.797.286

7.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Fonds Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.8 van het Bestuursverslag.

7.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

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

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

7.3.6. Toelichting op de balans

7.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749
Aankopen/verstrekkingen	1.040.651.155	439.750.000	6.433.894	1.486.835.049
Verkopen/aflossingen	- 924.466.150	- 461.625.000	- 4.855.594	- 1.390.946.744
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	39.909.898	658.833	960.657	41.529.388
Stand einde huidig boekjaar	759.873.810	11.370.731	394.901	771.639.442
Stand begin vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190
Aankopen/verstrekkingen	1.061.098.350	510.772.416	24.367.522	1.596.238.288
Verkopen/aflossingen	- 1.036.433.859	- 502.572.415	- 26.041.868	- 1.565.048.142
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 117.748.400	- 7.477	- 469.710	- 118.225.587
Stand einde vorig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 258,81% (2022: 281,21%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.5.

TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	759.873.810	-	759.873.810
Participaties	-	11.370.731	11.370.731
Futures	394.901	-	394.901
Stand einde huidig boekjaar	760.268.711	11.370.731	771.639.442
Obligaties	603.778.907	-	603.778.907
Participaties	-	32.586.898	32.586.898
Futures	- 2.144.056	-	- 2.144.056
Stand einde vorig boekjaar	601.634.851	32.586.898	634.221.749

TABEL 7.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.046.414	931.820
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 651.513	- 3.075.876
Totaal	394.901	- 2.144.056

TABEL 7.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 354	- 42.225.120	EXP MAR 24	- 517.173
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	453	48.264.885	EXP MAR 24	215.495
EURO-BUND FUTURE (EUX)	132	18.113.040	EXP MAR 24	387.459
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	49	6.944.280	EXP MAR 24	443.460
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 14	- 1.669.360	EXP MAR 24	- 50.820
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 24	- 3.153.600	EXP MAR 24	- 83.520
Totaal				394.901

TABEL 7.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	307	35.513.760	EXP MAR 23	- 992.168
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	244	25.709.060	EXP MAR 23	- 241.715
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 94	- 12.483.200	EXP MAR 23	816.250
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	73	9.824.340	EXP MAR 23	- 1.841.993
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 13	- 1.652.690	EXP MAR 23	115.570
Totaal				- 2.144.056

7.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	8.708.670	4.482.668
Te vorderen couponbelasting	44.790	65.407
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	650.505	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	1.053	301.053
Totaal	9.405.018	4.849.128

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 44.790), hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 311.019 (2022: € 1.011.392) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Het Fonds heeft dit bedrag herbelegd in het kortlopende beleggingsinstrument "Achmea IM Euro Local Government Loans Fund". In de "Restricties en vereisten" van dit fonds is opgenomen "Dagelijks zal minimaal 20% van het fonds opneembaar zijn".

7.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 7.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	723.854.658	692.718.438
Ingebracht door participanten	124.576.641	170.776.446
Terugbetaald aan participanten	- 45.470.572	- 139.640.226
Stand einde boekjaar	802.960.727	723.854.658

TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	31.305.080	42.599.524
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 111.244.163	- 11.294.444
Stand einde boekjaar	- 79.939.083	31.305.080

TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 111.244.163	- 11.294.444
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	111.244.163	11.294.444
Resultaat lopend boekjaar	57.374.005	- 111.244.163
Stand einde boekjaar	57.374.005	- 111.244.163

TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	6.896.416	6.544.841
Ingebracht participaties	1.303.067	1.725.386
Terugbetaald aan participaties	- 477.497	- 1.373.811
Stand einde boekjaar	7.721.986	6.896.416

TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	780.395.649	643.915.575	724.023.519
Aantal uitstaande participaties	7.721.986	6.896.416	6.544.841
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,06	93,37	110,63

TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	620.882.303	499.548.646
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	19.434.857	20.136.206
Achmea Mixfonds Defensief	26.059.780	27.106.064
Achmea Mixfonds Neutraal	85.030.229	82.580.224
Achmea Mixfonds Offensief	15.742.624	14.544.435
Achmea mixfonds ambitieus A	2.625.814	-
Achmea mixfonds voorzichtig A	3.358.710	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	7.261.332	-
Totaal	780.395.649	643.915.575

7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	176.123	153.213
Te betalen servicevergoeding	67.740	58.928
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	200.000	1
Diverse schulden	25.901	6.766
Totaal	469.764	218.908

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 114% (2022: 112%).

TABEL 7.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	114%	112%
Fondsvermogen	780.395.649	643.915.575
Participaties	11.370.731	32.586.898
Futures	120.370.285	85.183.050
Obligaties	759.873.810	603.778.907
Vreemde Valuta	469	-
Blootstelling conform bruto methode	891.615.295	721.548.855

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 114% (2022: 112%).

TABEL 7.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	114%	112%
Fondsvermogen	780.395.649	643.915.575
Participaties	11.370.731	32.586.898
Futures	120.370.285	85.183.050
Obligaties	759.873.810	603.778.907
Liquide middelen	207.820	2.797.286
Vreemde Valuta	469	-
Blootstelling conform netto methode	891.823.115	724.346.141

7.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 7.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	16	192
Rente rekening-courant	7.669	- 2.864
Totaal	7.685	- 2.672

7.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 7.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	368.436.310	85.907.316
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 381.477.917	- 116.165.063
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	646.933	29.715
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 63.908
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	3.059.614	7.151.309
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.637.915	- 5.459.450
Transactiekosten futures	-	- 17.513
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 13.972.975	- 28.617.594
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	53.258.469	296.094
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 306.964	- 87.786.747
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.900	34.767
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 8.051
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.583.333	- 3.075.876
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	4.122.291	931.820
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	55.502.363	- 89.607.993

7.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 7.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	547.750	356.573
Bonus vervroegde aflossing	12.000	-
Overige opbrengsten	511	-
Totaal	560.261	356.573

7.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	907.629	846.969
Servicevergoeding	349.088	325.757
Totaal	1.256.717	1.172.726

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,18% (2022: 0,18%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 7.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,13%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

7.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag.

7.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

7 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

7.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 7.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIBATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	354.046.682	59%	237.930.898	56%
Nutsbedrijven	44.104.341	7%	37.676.179	9%
Overig	39.077.145	7%	32.789.002	8%
Vastgoed	30.843.842	5%	16.576.544	4%
Basisindustrie	26.921.309	5%	10.367.585	3%
Niet duurzame consumptiegoederen	22.367.429	4%	12.798.350	3%
Chemie - farmacie	21.257.957	4%	18.708.242	5%
Dienstverlening	18.014.114	3%	14.456.307	3%
IT-Telecom	12.910.027	2%	9.782.549	2%
Energie	10.648.119	2%	9.021.934	2%
Duurzame consumptiegoederen	7.709.101	1%	8.705.429	2%
Kapitaalgoederen	4.356.260	1%	8.440.184	2%
Handel - transport	2.700.025	0%	5.271.905	1%
Totaal	594.956.351	100%	422.525.108	100%

TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023	
Frankrijk	117.155.540	15%
Duitsland	101.675.278	13%
Supranationaal	85.251.752	11%
Nederland	70.712.237	9%
Verenigde Staten	49.376.354	6%
Luxemburg	46.366.903	6%
Verenigd Koninkrijk	39.825.231	5%
Italië	30.938.808	4%
Finland	23.699.778	3%
Canada	23.501.415	3%
Overig ¹	171.370.514	25%
Totaal	759.873.810	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Spanje, IJsland, Noorwegen, Zwitserland, België, Japan, Zuid-Korea, Australië, Oostenrijk, Ierland, Zweden, Hongarije, Roemenië, Bulgarije, Polen, Nieuw-Zeeland, Bermuda, Slowakije, Portugal, Mexico, Chili, Jersey, Estland, Indonesië, Denemarken en Guernsey.

TABEL 7.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Frankrijk		93.025.208	16%
Duitsland		68.955.272	12%
Supranationaal		66.024.940	11%
Nederland		59.585.408	10%
Verenigde Staten		42.145.522	7%
Luxemburg		29.155.026	5%
Canada		27.896.097	5%
Verenigd Koninkrijk		25.023.268	4%
Noorwegen		22.369.389	4%
Spanje		17.645.300	3%
Overig ¹		151.953.477	23%
Totaal		603.778.907	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Spanje, Italië, Zwitserland, IJsland, België, Australië, Oostenrijk, Ierland, Japan, Finland, Zuid-Korea, Nieuw-Zeeland, Portugal, Denemarken, Zweden, Roemenië, Hongarije, Bulgarije, Singapore, Jersey, Griekenland, Slovenië, Mexico, Polen, Guernsey, Indonesië, Chili, Bermuda en Slowakije.

TABEL 7.3.8.2.4 MAXIMALE KREDIETRISICO

(in euro's)		31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		759.873.810	603.778.907
Waarde van derivaten		394.901	- 2.144.056
Waarde van vorderingen		9.405.018	7.115.448
Cash		14.167	2.797.286
Maximale kredietrisico		769.687.896	611.547.585

TABEL 7.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
AAA		250.810.299	33%	198.765.224	33%
AA		129.590.399	17%	87.007.740	14%
A		192.753.015	25%	130.286.450	22%
BBB		178.368.584	24%	169.025.504	28%
BB		8.351.505	1%	18.693.981	3%
Not Rated		8	0%	8	0%
Totaal		759.873.810	100%	603.778.907	100%

TABEL 7.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Euro	771.244.541	100%	636.365.805	100%
Totaal	771.244.541	100%	636.365.805	100%

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

TABEL 7.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,32%	3,65%
Coupon rendement	5,38%	1,94%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	5,3	5,9
Modified duration	6,1	5,4

7.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

7.3.10. Resultaatbestemming

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

7.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

7.4. Overige gegevens

7.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

7.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 7.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 7.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 7.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



8. Achmea IM Euro Green Bond Fund

8.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op lange termijn 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

8.2. Bestuursverslag

8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436486
Inceptiedatum	15 november 2018
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er negen Participanten (2022: 7) in het Fonds aanwezig.

8.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	859.084.242	165.922.382	121.640.560	125.838.352	119.711.306
Aantal uitstaande participaties	9.131.384	1.924.341	1.109.246	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	94,08	86,22	109,66	113,44	107,92
Lopende kosten factor	0,35%	0,35%	0,34%	0,34%	0,39%
Portefeuille omloop factor	174,93%	257,43%	355,47%	242,73%	136,81%

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	9,11%	-21,37%	-3,34%	5,12%	7,92%
Benchmark	8,38%	-21,42%	-3,36%	4,82%	7,67%
Resultaat per participatie (in euro's)	9,89 ¹	- 23,44	- 3,78	5,52	7,92
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,39	1,42	0,90	1,00	1,64
2) waardeverandering	7,81	- 24,50	- 4,30	4,90	6,71
3) kosten	- 0,31	- 0,36	- 0,38	- 0,38	- 0,43

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

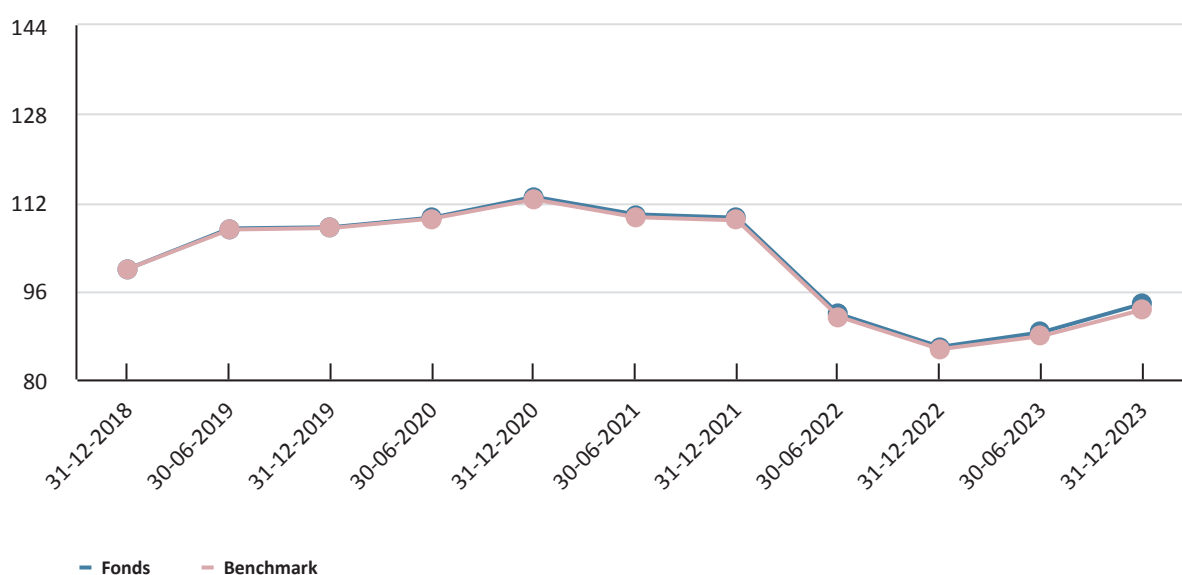
Toelichting onderstaande tabel

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

TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,11%	-6,05%	-1,29%	-1,18%
Rendement Benchmark	8,38%	-6,29%	-1,52%	-1,42%
Standaarddeviatie Fonds		8,94%	8,00%	7,87%
Standaarddeviatie Benchmark		8,89%	7,92%	7,79%
Tracking Error		0,35%	0,33%	0,33%

GRAFIEK 8.2.2.1 PERFORMANCE



8.2.3. Structuur

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

8.2.3.1. Juridisch

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

8.2.3.2. Fiscaal

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

8.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

8.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

8.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Fonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op lange termijn en 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de

International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (valuation); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (fundamentals); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (technicals). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief laag gewaardeerd zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelf ontwikkelde tool 'Mirador'. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties, en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

De uitvoering in de markt is essentieel

We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van elektronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 859 miljoen (2022: € 166 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 693 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 642 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 40 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 94,08 (2022: € 86,22) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,11% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,38% gerealiseerd.

8.2.6. Ontwikkelingen

8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken

afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

8.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 50.850.868 (2022: - € 32.098.480) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,11% (2022: -21,37%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloede naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. 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.

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 veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,73% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,11%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,38%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op onderweging staatsobligaties;
- verloren op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- overweging voormalige Credit Suisse;
- overweging ING;
- overweging vastgoedconcern CTP;
- overweging Unicaja;
- overweging NBN.

Daartegenover werd er met name verloren op:

- overweging Tennet;

- overweging Triodos;
- overweging de Volksbank.

8.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

8.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

8.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreeren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

8.2.7.2. Duurzaamheid

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Fonds is meer informatie met betrekking tot deze beleggingen opgenomen.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale

integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toegang tot financieel kapitaal.

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

Verantwoording

In bijlage 1.6 (Annex 5) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

8.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

8.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerd bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

8.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt wereldwijd in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties (green bonds), die zijn genoteerd in Euro's. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;

- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 9 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 8.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 8.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

8.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 8.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.			ongoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

8.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portfeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portfeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 8.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

8.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 8.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 8.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO₂-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

8.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

8.3. Jaarrekening

8.3.1. Balans

TABEL 8.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	8.3.6.1.	851.975.576	163.946.683
Obligaties		827.457.888	158.128.546
Participaties		22.974.788	5.681.137
Futures		1.542.900	137.000
Vorderingen	8.3.6.2.	8.616.209	1.863.688
Uit hoofde van effectentransacties		-	717.540
Overige vorderingen		8.616.209	1.146.148
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.3.6.3.	22.605	1.270.469
Liquide middelen		22.605	1.270.469
Totaal ACTIVA		860.614.390	167.080.840
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.3.6.4.	859.084.242	165.922.382
Inbreng participanten		831.546.388	189.235.396
Overige reserves		- 23.313.014	8.785.466
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		50.850.868	- 32.098.480
Beleggingen	8.3.6.1.	129.205	1.014.998
Futures		129.205	1.014.998
Kortlopende schulden	8.3.6.5.	1.400.943	143.460
Uit hoofde van effectentransacties		-	47.887
Schulden aan bank		770.975	-
Overige schulden		629.968	95.573
Totaal PASSIVA		860.614.390	167.080.840

8.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.3.7.1.	9.156.493	1.628.805
Interest		9.141.290	1.631.555
Overige		15.203	- 2.750
Indirect resultaat uit beleggingen	8.3.7.2.	40.164.269	- 33.551.696
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.644.310	- 10.370.415
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		45.808.579	- 23.181.281
Overig resultaat	8.3.7.3.	3.130.087	319.698
Overige opbrengsten		3.130.087	319.698
Totaal OPBRENGSTEN		52.450.849	- 31.603.193
LASTEN			
Lasten	8.3.7.4.	1.599.981	495.287
Beheervergoeding		1.371.413	424.532
Servicevergoeding		228.568	70.755
Totaal LASTEN		1.599.981	495.287
Netto RESULTAAT		50.850.868	- 32.098.480

8.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 644.329.831	- 75.459.392
Netto resultaat		50.850.868	- 32.098.480
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.3.7.2.	5.644.310	10.370.415
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.3.7.2.	- 45.808.579	23.181.281
Aankopen van beleggingen	8.3.6.1.	- 1.115.055.533	- 258.487.759
Verkopen van beleggingen	8.3.6.1.	466.305.116	182.895.206
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.3.6.1.	669.653	- 669.653
Mutatie overige vorderingen	8.3.6.2.	- 7.470.061	- 737.576
Mutatie overige schulden	8.3.6.5.	534.395	87.174
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		642.310.992	76.380.302
Inbreng participanten	8.3.6.4.	711.797.290	76.380.302
Terugbetaald aan participanten	8.3.6.4.	- 69.486.298	-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 2.018.839	920.910
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		1.270.469	349.559
Totaal		- 748.370	1.270.469

8.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Fonds Achmea IM Euro Green Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 8.2.8 van het Bestuursverslag.

8.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

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

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

Futures

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

8.3.6. Toelichting op de balans

8.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685
Aankopen/verstrekkingen	904.405.187	207.190.000	3.460.346	1.115.055.533
Verkopen/aflossingen	- 273.002.249	- 190.460.000	- 2.842.867	- 466.305.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	37.926.404	563.651	1.674.214	40.164.269
Stand einde huidig boekjaar	827.457.888	22.974.788	1.413.695	851.846.371
Stand begin vorig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828
Aankopen/verstrekkingen	198.964.863	57.643.367	1.879.529	258.487.759
Verkopen/aflossingen	- 127.537.537	- 54.468.367	- 889.302	- 182.895.206
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 31.800.808	5.737	- 1.756.625	- 33.551.696
Stand einde vorig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 174,93% (2022: 257,43%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.6.

TABEL 8.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	827.457.888	-	827.457.888
Participaties	-	22.974.788	22.974.788
Futures	1.413.695	-	1.413.695
Stand einde huidig boekjaar	828.871.583	22.974.788	851.846.371
Obligaties	158.128.546	-	158.128.546
Participaties	-	5.681.137	5.681.137
Futures	- 877.998	-	- 877.998
Stand einde vorig boekjaar	157.250.548	5.681.137	162.931.685

TABEL 8.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.542.900	137.000
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 129.205	- 1.014.998
Totaal	1.413.695	- 877.998

TABEL 8.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	272	32.438.720	EXP MAR 24	386.240
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 288	- 30.683.520	EXP MAR 24	- 129.205
EURO-BUND FUTURE (EUX)	20	2.743.000	EXP MAR 24	8.200
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	130	18.423.600	EXP MAR 24	1.148.460
Totaal				1.413.695

TABEL 8.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	81	9.370.080	EXP MAR 23	- 289.980
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 117	- 12.327.705	EXP MAR 23	137.000
EURO-BUND FUTURE (EUX)	44	5.843.200	EXP MAR 23	- 294.777
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	18	2.422.440	EXP MAR 23	- 430.241
Totaal				- 877.998

8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	8.582.221	1.142.929
Te vorderen couponbelasting	33.988	3.219
Totaal	8.616.209	1.146.148

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" (€ 33.988), hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € 1.042.321 (2022:€ 441.755) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Het Fonds heeft dit bedrag herbelegd in het kortlopende beleggingsinstrument "Achmea IM Euro Local Government Loans Fund". In de "Restricties en vereisten" van dit fonds is opgenomen "Dagelijks zal minimaal 20% van het fonds opneembaar zijn".

8.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 8.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	189.235.396	112.855.094
Ingebracht door participanten	711.797.290	76.380.302
Terugbetaald aan participanten	- 69.486.298	-
Stand einde boekjaar	831.546.388	189.235.396

TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	8.785.466	12.983.258
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 32.098.480	- 4.197.792
Stand einde boekjaar	- 23.313.014	8.785.466

TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 32.098.480	- 4.197.792
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	32.098.480	4.197.792
Resultaat lopend boekjaar	50.850.868	- 32.098.480
Stand einde boekjaar	50.850.868	- 32.098.480

TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	1.924.341	1.109.246
Ingebracht participaties	7.987.109	815.095
Terugbetaald aan participaties	- 780.066	-
Stand einde boekjaar	9.131.384	1.924.341

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	859.084.242	165.922.382	121.640.560
Aantal uitstaande participaties	9.131.384	1.924.341	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	94,08	86,22	109,66

TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Verzekeraars	-	64.646.144
Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund	743.784.477	-
Achmea Mixfondsen Neutraal	43.692.435	40.043.312
Pensioenfondsen	33.821.019	30.996.341
Achmea Mixfondsen Defensief	13.607.387	13.455.904
Achmea Mixfondsen Zeer Defensief	9.758.207	9.781.937
Achmea Mixfondsen Offensief	7.636.535	6.998.744
Achmea mixfondsen voorzichtig A	1.711.701	-
Achmea mixfondsen gemiddeld A	3.750.977	-
Achmea mixfondsen ambitieus A	1.321.504	-
Totaal	859.084.242	165.922.382

8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	411.229	81.051
Te betalen servicevergoeding	68.524	13.495
Diverse schulden	150.215	1.027
Totaal	629.968	95.573

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 109% (2022: 117%).

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	109%	117%
Fondsvermogen	859.084.242	165.922.382
Obligaties	827.457.888	158.128.545
Participaties	22.974.788	5.681.137
Futures	84.288.840	29.963.425
Blootstelling conform bruto methode	934.721.516	193.773.107

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 109% (2022: 118%).

TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	109%	118%
Fondsvermogen	859.084.242	165.922.382
Obligaties	827.457.888	158.128.545
Participaties	22.974.788	5.681.137
Futures	84.288.840	29.963.425
Liquide Middelen	22.605	1.270.469
Blotstelling conform netto methode	934.744.121	195.043.576

8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 8.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	15.203	- 2.750
Totaal	15.203	- 2.750

8.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 8.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	89.284.107	14.200.158
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 94.763.697	- 23.576.559
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	452.759	4.034
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 7.821
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.618.532	346.518
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.236.011	- 1.333.387
Transactiekosten futures	-	- 3.358
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 5.644.310	- 10.370.415
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	43.630.382	336.389
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 224.388	- 22.760.796
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	110.892	9.524
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	2.557.898	253.250
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 266.205	- 1.019.648
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	45.808.579	- 23.181.281

8.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 8.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	3.129.008	319.698
Overige opbrengsten	1.079	-
Totaal	3.130.087	319.698

8.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 8.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.371.413	424.532
Servicevergoeding	228.568	70.755
Totaal	1.599.981	495.287

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,35% (2022: 0,35%).

De lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,30%	0,30%	0,30%
Servicevergoeding	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,35%	0,35%	0,35%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Voor een optimaal beheer van liquide middelen en mitigeren van een concentratie risico maakt het Fonds gebruik van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,03% (bron: jaarverslag 2023).

8.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 8.2.9 van het Bestuursverslag.

8.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreading kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

7 Inflatierisico

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

8.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 8.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Banken en verzekeraars	366.614.774	66%	58.103.477	57%
Nutsbedrijven	93.364.584	17%	24.851.521	24%
Vastgoed	43.094.157	8%	13.226.890	13%
Overig	35.845.613	6%	4.940.129	5%
Duurzame consumptiegoederen	7.248.513	1%	480.797	0%
Handel - transport	6.198.564	1%	480.539	0%
Basisindustrie	4.240.213	1%	220.566	0%
Dienstverlening	2.549.681	0%	1.409.241	1%
Niet duurzame consumptiegoederen	747.202	0%	-	-
Totaal	559.903.301	100%	103.713.160	100%

TABEL 8.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Frankrijk	135.431.989 16%
Nederland	110.009.889 13%
Duitsland	108.813.003 13%
Supranationaal	83.699.098 10%
Noorwegen	83.116.284 10%
Spanje	54.248.805 7%
Italië	49.732.764 6%
Luxemburg	31.940.385 4%
België	27.993.261 3%
Denemarken	21.192.372 3%
Overig ¹	121.280.038 15%
Totaal	827.457.888 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Oostenrijk, Finland, Verenigd Koninkrijk, Ierland, Zweden, Zwitserland, Tsjechië, Slowakije, Japan, Verenigde Staten, Hongarije, Australië, Zuid-Korea, Chili, Canada, Nieuw-Zeeland, Polen

TABEL 8.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Frankrijk	29.607.802 19%
Nederland	26.800.865 17%
Supranationaal	18.011.252 11%
Duitsland	17.169.302 11%
Spanje	9.955.219 6%
Italië	9.903.042 6%
Luxemburg	7.276.356 5%
Noorwegen	6.803.369 4%
België	6.343.407 4%
Overig ¹	26.257.932 17%
Totaal	158.128.546 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, Finland, Oostenrijk, Denemarken, Zweden, Ierland, Verenigd Koninkrijk, Canada, Zuid-Korea, Slowakije, Hongarije, Chili, Verenigde Staten, Nieuw-Zeeland, Polen, Tsjechië

TABEL 8.3.8.2.4 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	827.457.888	158.128.546
Waarde van derivaten	1.413.695	- 877.998
Waarde van vorderingen	8.616.209	1.863.688
Cash	22.605	1.270.469
Maximale kredietrisico	837.510.397	160.384.705

TABEL 8.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2023		31-12-2022	
AAA	251.721.006	30%	38.330.523	24%
AA	175.603.478	21%	37.870.375	24%
A	172.962.680	21%	31.312.642	20%
BBB	224.291.626	27%	49.536.247	31%
BB	2.879.098	0%	1.078.759	1%
Totaal	827.457.888	99%	158.128.546	100%

TABEL 8.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Euro	827.457.888	100%	158.128.546	100%
Totaal	827.457.888	100%	158.128.546	100%

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

TABEL 8.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	3,23%	3,46%
Coupon rendement	2,53%	1,47%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,0	8,2
Modified duration	8,0	7,4

8.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

8.3.10. Resultaatbestemming

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

8.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

8.4. Overige gegevens

8.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

8.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

8.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Green Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Euro Green Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Green Bond Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 8.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 8.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 8.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



9. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

9.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld 45 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 3% uitkomen.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

9.2. Bestuursverslag

9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 9.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436429
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er twaalf Participanten (2022: 11) in het Fonds aanwezig.

9.2.2. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 9.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	439.947.120	317.885.615	203.289.938	187.875.116	163.719.813
Aantal uitstaande participaties	416.013	330.526	168.189	150.903	133.894
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.057,53	961,76	1.208,70	1.245,01	1.222,75
Lopende kosten factor	0,40%	0,46%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	87,34%	80,74%	35,71%	47,09%	78,11%

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	9,96%	-20,43%	-2,92%	1,80%	13,24%
Benchmark	8,43%	-20,14%	-2,82%	3,50%	11,66%
Resultaat per participatie (in euro's)	102,68 ¹	- 246,94	- 36,31	22,26	142,89
Waarvan uit:					
1) inkomsten	54,35	84,41	68,31	25,60	80,30
2) waardeverandering	52,29	- 324,56	- 98,47	- 1,11	68,53
3) kosten	- 3,96	- 6,78	- 6,15	- 2,23	- 5,94

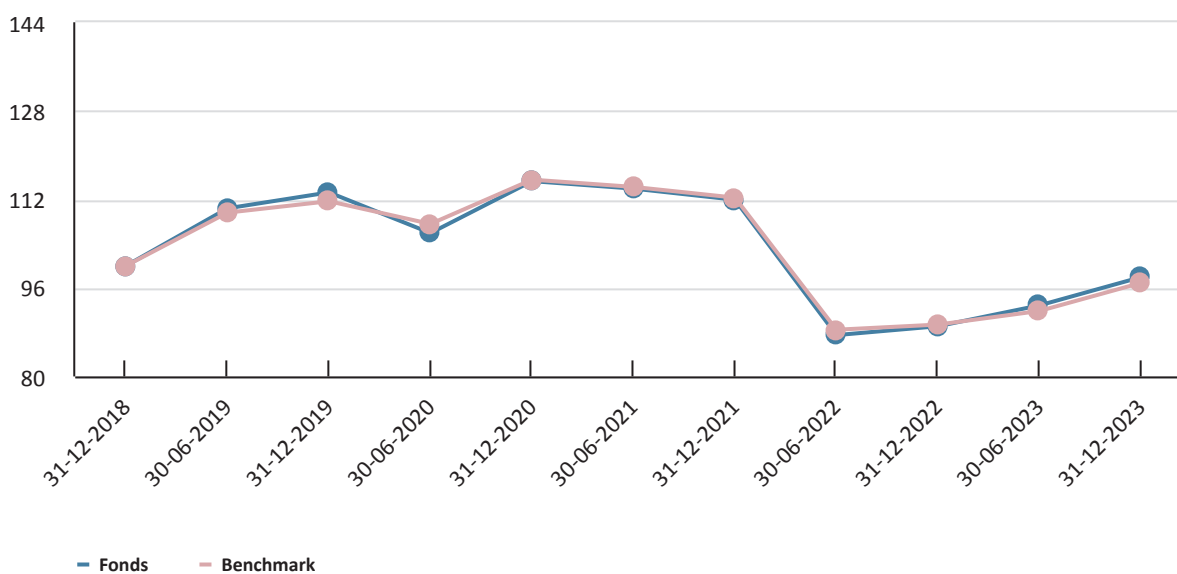
¹ Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	9,96%	-5,30%	-0,42%	0,50%
Rendement Benchmark	8,43%	-5,59%	-0,55%	0,90%
Standaarddeviatie Fonds		11,41%	14,53%	10,55%
Standaarddeviatie Benchmark		10,91%	11,94%	9,12%
Tracking Error		1,03%	3,42%	2,40%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 9.2.2.1 PERFORMANCE


9.2.3. Structuur

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

9.2.3.1. Juridisch

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

9.2.3.2. Fiscaal

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

9.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

9.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

9.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. De benchmark van het Fonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Fonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Fonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum, die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Fonds afwijken van het rendement van de benchmark.

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 439,9 miljoen (2022: € 317,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 122 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 85,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 18,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 1.057,53 (2022: € 961,76) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,96% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,43% gerealiseerd.

9.2.6. Ontwikkelingen

9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt tot dat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon

en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overall op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

9.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Aanpassingen per 25 oktober 2023

Met ingang van 25 oktober 2023 is het Fonds op de volgende punten aangepast:

- Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.
- Wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds. Hierbij is de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passief strategie. Met de 'enhanced' werkwijze wordt afgeweken van de samenstelling van de benchmark om een beter rendement te realiseren dan de benchmark. In de passieve strategie wordt de benchmark volledig gevolgd met de doelstelling een rendement te behalen wat gelijk is aan de benchmark.
- De Beheervergoeding, onderdeel van de Lopende kosten factor, is aangepast van 0,32% naar 0,21%.

9.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 36.556.600 (2022: - € 39.066.161) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,96% (2022: -20,43%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

In het begin van 2023 vertoonde schuld papier van opkomende markten in harde valuta aanzienlijke volatiliteit. In eerste instantie kende het een constructieve start, gekenmerkt door afnemende verwachte renteverhogingen, een zwakkere Amerikaanse dollar en een grotere risicobereidheid. Echter, in februari nam de economische onzekerheid toe door hoge inflatiecijfers. De onzekerheid nam verder toe in maart met faillissementen van Silicon Valley Bank en Signature Bank, gevolgd door problemen bij Credit Suisse en andere regionale banken. Deze financiële instabiliteit leidde tot een negatieve vertrouwensschok, waardoor waarderingen onder druk kwamen en de kloof tussen emittenten met hoge en lage kredietkwaliteit groter werd.

In mei ontstonden zorgen over het Amerikaanse schuldenplafond en leidde een 'hawkish' toon van de Federal Reserve tot negatieve rendementen voor schuld papier van opkomende markten. Een maand later werd een akkoord bereikt over het schuldenplafond, maar aanhoudende inflatie verrassingen in ontwikkelde markten en renteverhogingen daar zorgden voor gemengde resultaten halverwege het jaar.

In het derde kwartaal verhoogde de Federal Reserve de rente naar 5,5%, wat leidde tot stijgende kapitaalmarktrentes en aanhoudende zorgen over hoge inflatie. Centrale banken gaven aan dat de beleidsrente nog geruime tijd hoog kon blijven, wat resulteerde in een negatieve prestatie van de index. In het vierde kwartaal vertoonden opkomende markten in harde valuta's overwegend positieve rendementen.

Oktober was volatiel door renteschommelingen en verhoogde risico-opslag door geopolitieke ontwikkelingen. In november en december daalde de risico-opslag, wat leidde tot een positieve afsluiting van het jaar.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 1,53% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 9,96%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,43%.

Eind september heeft een wijziging plaatsgevonden in het beleggingsbeleid van het Fonds. Hierbij werd de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passief strategie.

Het Fonds presteerde in 2023 beter dan de benchmark. Dit is grotendeels toe te schrijven aan het Achmea IM landenbeleid dat positief bijdroeg aan de outperformance.

9.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

9.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

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

9.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De Beheerder publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten;
- Arbeidsnormen;
- Natuur & Milieu;
- Gezondheid;
- Klimaatverandering.

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema natuur & milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's gezondheid en klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea, Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).

- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

9.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

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

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

Verantwoording

In bijlage 1.7 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

9.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

9.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

9.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt in euro en dollar genoteerde staatsobligaties in opkomende landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds zich als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 9.2.7.2 van het Bestuursverslag.

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

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

TABEL 9.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

9.2.9.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;

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

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

TABEL 9.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

9.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 9.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

9.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 9.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 9.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

9.2.12. Beloning externe vermogensbeheerder

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

Voor het verslagjaar 2023 heeft de externe vermogensbeheerder bevestigd dat:

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

9.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

9.3. Jaarrekening

9.3.1. Balans

TABEL 9.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	9.3.6.1.	416.538.989	312.820.661
Obligaties		408.169.007	305.783.286
Valutatermijncontracten		8.369.982	7.037.375
Vorderingen	9.3.6.2.	6.738.461	5.253.375
Uit hoofde van effectentransacties		220.721	-
Overige vorderingen		6.517.740	5.253.375
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.3.6.3.	23.739.168	2.555.901
Liquide middelen		23.739.168	2.555.901
Totaal ACTIVA		447.016.618	320.629.937
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.3.6.4.	439.947.120	317.885.615
Inbreng participanten		418.874.694	333.369.789
Overige reserves		- 15.484.174	23.581.987
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		36.556.600	- 39.066.161
Beleggingen	9.3.6.1.	4.586.483	-
Valutatermijncontracten		4.586.483	-
Kortlopende schulden	9.3.6.5.	2.483.015	2.744.322
Overige schulden		2.483.015	2.744.322
Totaal PASSIVA		447.016.618	320.629.937

9.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.3.7.1.	18.918.233	12.360.199
Interest		19.310.892	12.360.910
Overige		- 392.659	- 711
Indirect resultaat uit beleggingen	9.3.7.2.	18.617.515	- 51.346.422
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 19.084.723	- 29.602.247
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		37.702.238	- 21.744.175
Overig resultaat	9.3.7.3.	431.727	992.946
Overige opbrengsten		431.727	992.946
Totaal OPBRENGSTEN		37.967.475	- 37.993.277
LASTEN			
Lasten	9.3.7.4.	1.410.875	1.072.884
Beheervergoeding		1.057.990	859.204
Servicevergoeding		352.885	213.680
Totaal LASTEN		1.410.875	1.072.884
Netto RESULTAAT		36.556.600	- 39.066.161

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 64.321.638	- 159.804.972
Netto resultaat		36.556.600	- 39.066.161
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.3.7.2.	26.142.551	14.168.404
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.3.7.2.	- 37.702.238	21.744.175
Aankopen van beleggingen	9.3.6.1.	- 257.994.734	- 259.427.661
Verkopen van beleggingen	9.3.6.1.	170.422.576	103.836.690
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.3.6.1.	- 220.721	225.834
Mutatie overige vorderingen	9.3.6.2.	- 1.264.365	- 2.358.962
Mutatie overige schulden	9.3.6.5.	- 261.307	1.072.709
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		85.504.905	153.661.838
Inbreng participanten	9.3.6.4.	103.131.840	165.611.838
Terugbetaald aan participanten	9.3.6.4.	- 17.626.935	- 11.950.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		21.183.267	- 6.143.134
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.555.901	8.699.035
Totaal		23.739.168	2.555.901

9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbesteding een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.8 van het Bestuursverslag.

9.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 9.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0673

Beleggingen

Obligaties

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

Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien er geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividuutkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

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

9.3.6. Toelichting op de balans

9.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Aankopen/verstrekkingen	257.994.734	10.706.960.750	10.964.955.484
Verkopen/aflossingen	- 170.422.576	- 10.714.018.578	- 10.884.441.154
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.813.563	3.803.952	18.617.515
Stand einde huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Stand begin vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Aankopen/verstrekkingen	259.427.661	5.660.592.967	5.920.020.628
Verkopen/aflossingen	- 103.836.690	- 5.645.159.124	- 5.748.995.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 40.897.762	- 10.448.660	- 51.346.422
Stand einde vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 87,34% (2022: 80,74%). Er was sprake van een enhanced passief beleid. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.7.

TABEL 9.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	408.169.007	-	408.169.007
Valutatermijncontracten	-	3.783.499	3.783.499
Stand einde huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Obligaties	305.783.286	-	305.783.286
Valutatermijncontracten	-	7.037.375	7.037.375
Stand einde vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661

Valutatermijncontracten

TABEL 9.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	8.369.982	7.037.375
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 4.586.483	-
Totaal	3.783.499	7.037.375

TABEL 9.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	106.381.696	USD	- 105.398.582	4-1-2024	983.114
EUR	106.368.439	USD	- 105.397.676	4-1-2024	970.763
EUR	41.333.046	USD	- 40.883.783	4-1-2024	449.263
EUR	41.182.166	USD	- 40.735.326	4-1-2024	446.840
EUR	106.392.962	USD	- 105.398.581	4-1-2024	994.381
USD	2.072.070	EUR	- 2.100.705	4-1-2024	- 28.635
USD	131.914.563	EUR	- 133.419.701	4-1-2024	- 1.505.138
USD	131.913.658	EUR	- 133.456.273	4-1-2024	- 1.542.615
USD	131.913.658	EUR	- 133.423.330	4-1-2024	- 1.509.672
EUR	687.899	USD	- 687.974	4-1-2024	- 75
EUR	133.246.444	USD	- 131.749.775	5-2-2024	1.496.669
EUR	133.278.677	USD	- 131.748.870	5-2-2024	1.529.807
EUR	133.248.015	USD	- 131.748.870	5-2-2024	1.499.145
EUR	19.265.090	USD	- 19.265.438	5-2-2024	- 348
Totaal	1.219.198.383		- 1.215.414.884		3.783.499

TABEL 9.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	135.541.183	USD	- 133.291.253	12-1-2023	2.249.930
EUR	137.204.298	USD	- 133.291.254	12-1-2023	3.913.044
EUR	22.234.367	EUR	- 21.512.490	12-1-2023	721.877
EUR	1.344.216	EUR	- 1.309.462	12-1-2023	34.754
EUR	1.177.599	EUR	- 1.160.125	12-1-2023	17.474
EUR	4.738.083	USD	- 4.681.945	12-1-2023	56.138
EUR	1.900.169	USD	- 1.872.778	12-1-2023	27.391
EUR	1.000.000	USD	- 986.796	12-1-2023	13.204
EUR	197.460	USD	- 196.642	12-1-2023	818
EUR	630.391	USD	- 627.646	12-1-2023	2.745
Totaal	305.967.766		- 298.930.391		7.037.375

9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	6.516.357	5.251.546
Te vorderen couponbelasting	1.383	1.981
Diverse vorderingen	-	- 152
Totaal	6.517.740	5.253.375

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" van € 1.383 hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er € 2.190.000 (2022: € 2.310.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

9.3.6.4. Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 9.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	333.369.789	179.707.951
Ingebracht door participanten	103.131.840	165.611.838
Terugbetaald aan participanten	- 17.626.935	- 11.950.000
Stand einde boekjaar	418.874.694	333.369.789

TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	23.581.987	28.938.405
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 39.066.161	- 5.356.418
Stand einde boekjaar	- 15.484.174	23.581.987

TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 39.066.161	- 5.356.418
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	39.066.161	5.356.418
Resultaat lopend boekjaar	36.556.600	- 39.066.161
Stand einde boekjaar	36.556.600	- 39.066.161

TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	330.526	168.189
Ingebracht participaties	103.563	174.313
Terugbetaald aan participaties	- 18.076	- 11.976
Stand einde boekjaar	416.013	330.526

TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	439.947.120	317.885.615	203.289.938
Aantal uitstaande participaties	416.013	330.526	168.189
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.057,53	961,76	1.208,70

TABEL 9.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	74.773.453	75.517.943
Pensioenfondsen	300.440.016	178.356.917
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.819.611	2.564.252
Achmea mixfonds ambitieus A	1.682.867	1.530.458
Achmea mixfonds voorzichtig A	979.129	999.273
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	6.192.827	6.702.709
Achmea Mixfonds Defensief	7.447.685	7.964.741
Achmea Mixfonds Neutraal	32.211.438	31.584.512
Achmea Mixfonds Offensief	13.400.094	12.664.810
Totaal	439.947.120	317.885.615

9.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	2.190.000	2.310.000
Te betalen beheervergoeding	176.753	381.610
Te betalen servicevergoeding	70.591	52.712
Diverse schulden	45.671	-
Totaal	2.483.015	2.744.322

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

9.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de brutomethode, bedraagt 370% (2022: 193%).

TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	370%	193%
Fondsvermogen	439.947.120	317.885.615
Obligaties	408.169.007	305.783.286
Valutatermijncontracten	1.219.198.383	305.967.766
Vreemde Valuta	300.544	357.259
Blotstelling conform bruto methode	1.627.667.934	612.108.311

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2022: 97%).

TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	97%
Fondsvermogen	439.947.120	317.885.615
Obligaties	408.169.007	305.783.286
Liquide Middelen	23.438.624	2.198.642
Vreemde Valuta	300.544	357.259
Blotstelling conform netto methode	431.908.175	308.339.187

9.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 9.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	- 674.762	1.077
Rente rekening-courant	282.103	- 1.788
Totaal	- 392.659	- 711

9.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van obligaties en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden obligaties (inclusief de aankoopkosten), futures en de valutatermijncontracten.

TABEL 9.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	17.629.830	5.054.346
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 43.772.381	- 19.222.750
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	63.291.961	37.549.105
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 56.234.133	- 52.982.948
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 19.084.723	- 29.602.247
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	46.551.097	3.099.869
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.594.983	- 29.829.227
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	8.369.982	4.937.369
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 11.623.858	47.814
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	37.702.238	- 21.744.175

9.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 9.3.7.3.1

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	405.247	992.946
Bonus vervroegde aflossing	24.701	-
Overige opbrengsten	1.779	-
Totaal	431.727	992.946

9.3.7.4. Lasten

TABEL 9.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	397.860	166.691
Beheervergoeding extern vermogensbeheer	660.130	692.513
Servicevergoeding	352.885	213.680
Totaal	1.410.875	1.072.884

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Beheervergoeding extern vermogensbeheer

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

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,40% (2022: 0,46%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus tot 25-10-2023	Prospectus vanaf 25-10-2023
Beheervergoeding	0,30%	0,37%	0,32%	0,21%
Servicevergoeding	0,10%	0,09%	0,10%	0,10%

	2023	2022	Prospectus tot 25-10-2023	Prospectus vanaf 25-10-2023
Lopende kosten factor	0,40%	0,46%	0,42%	0,31%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is aangepast, hierbij is de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passieve strategie. Als gevolg hiervan is de beheervergoeding, onderdeel van de Lopende kosten factor, aangepast van 0,32% naar 0,21%.

9.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag.

9.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Kredietrisico

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

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

9.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 9.3.8.2.1 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Energie	32.670.123	56%	25.115.204	63%
Basisindustrie	8.706.154	15%	8.728.836	22%
Banken en verzekeraars	7.938.545	14%	3.850.259	10%
Handel - transport	6.676.180	11%	1.890.253	5%
Nutsbedrijven	1.792.782	3%	179.902	0%
Dienstverlening	445.888	1%	-	-
Overig	278.632	0%	82.447	0%
Totaal	58.508.304	100%	39.846.901	100%

TABEL 9.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2023		31-12-2022	
A		47.996.864	12%	22.585.397	7%
BBB		157.320.931	38%	122.776.130	40%
BB		112.850.915	28%	101.558.079	33%
B		44.140.881	11%	30.939.271	10%
CCC		27.686.521	7%	13.592.708	5%
CC		5.620.330	1%	6.264.397	2%
C		2.964.362	1%	622.002	0%
D		9.588.203	2%	1.825.704	1%
Not Rated		-	-	5.619.598	2%
Totaal		408.169.007	100%	305.783.286	100%

TABEL 9.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDE PER 31-12-2023

(in euro's)		31-12-2023	
Mexico		31.698.629	8%
Indonesië		27.635.323	7%
Brazilië		21.335.216	5%
Filipijnen		21.223.348	5%
Chili		21.219.054	5%
Dominicaanse Republiek		19.496.192	5%
Colombia		19.399.127	5%
Peru		17.828.601	4%
Panama		17.570.842	4%
Maleisië		17.105.978	4%
Overig ¹		193.656.697	48%
Totaal		408.169.007	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Hongarije, Zuid-Afrika, Uruguay, Nigeria, Roemenië, Polen, Argentinië, Costa Rica, Guatemala, Sri Lanka, Ghana, Marokko, Ecuador, Paraguay, Jamaica, Kenia, Pakistan, El Salvador, Oekraïne, Koeweit, India, Trinidad en Tobago, Servië, Ivoorkust, Mongolië, Senegal, Zambia, Armenië, Honduras, Libanon, Georgië, Tunesië, Bolivia, Mozambique, Namibië, Caymaneilanden, Barbados, Verenigd Koninkrijk, Suriname, Papoea-Nieuw-Guinea en Canada.

TABEL 9.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDE PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Mexico		31.266.031	10%
Indonesië		27.275.969	9%
Dominicaanse Republiek		16.886.718	6%
Colombia		16.456.090	5%

(in euro's)		31-12-2022	
Brazilië		16.360.143	5%
Zuid-Afrika		16.065.310	5%
Peru		15.276.731	5%
Panama		14.137.910	5%
Filipijnen		13.433.049	4%
Chili		13.388.040	4%
Overig ¹		125.237.295	42%
Totaal		305.783.286	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Uruguay, Nigeria, Roemenië, Maleisië, Hongarije, India, Ecuador, Argentinië, Guatemala, Britse Maagdeneilanden, Paraguay, Ivoorkust, Jamaica, Servië, Marokko, Ghana, Oekraïne, Costa Rica, Pakistan, Polen, Kenia, Mongolië, Senegal, El Salvador, Zambia, Sri Lanka, Caymaneilanden, Mozambique, Kroatië, Honduras, Trinidad en Tobago, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, Libanon, Verenigd Koninkrijk en Bolivia.

TABEL 9.3.8.2.5 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)		31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden		408.169.007	305.783.286
Waarde van derivaten		3.783.499	7.037.375
Waarde van vorderingen		6.738.461	5.253.375
Cash		23.739.168	2.555.901
Maximale kredietrisico		442.430.135	320.629.937

TABEL 9.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2023		31-12-2022	
Amerikaanse Dollar		408.169.007	100%	290.570.640	95,03%
Euro		-	-	15.212.646	5%
Totaal		408.169.007	100%	305.783.286	100%

TABEL 9.3.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2023

(in euro's)		Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD		408.169.007	418.984.427	- 10.815.419
Totaal		408.169.007	418.984.427	- 10.815.419

TABEL 9.3.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	290.570.640	305.967.766	- 15.397.126
Totaal	290.570.640	305.967.766	- 15.397.126

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

TABEL 9.3.8.2.9 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2023	31-12-2022
Effectief rendement	7,66%	9,24%
Coupon rendement	5,18%	4,93%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	7,7	12,4
Modified duration	7,4	7,2

9.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

9.3.10. Resultaatbestemming

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

9.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

9.4. Overige gegevens

9.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

9.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 9.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 9.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 9.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

10. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

10.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 30 december 2005. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is het prudent investeren van het bijeengebrachte kapitaal. Het Fonds heeft geen outperformance doelstelling en heeft geen benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het rechtstreeks uitzetten van kortlopende kasgeldstoringen en leningen bij lagere overheden door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

10.2. Bestuursverslag

10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 10.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436379
Inceptiedatum	13 juli 2006
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Geen (tot 21 januari 2019: EONIA)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er drieëndertig Participanten (2022: 21) in het Fonds aanwezig.

10.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance en van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593	5.640.246.423	2.331.661.100
Aantal uitstaande participaties	52.998.327	25.113.831	39.851.842	50.230.534	20.650.194
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,24	111,59	111,60	112,29	112,91
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Portefeuille omloop factor					

TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	3,27%	-0,04%	-0,60%	-0,53%	-0,47%
Benchmark					
Resultaat per participatie (in euro's)	3,65 ¹	-0,01	-0,69	-0,62	-0,53
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,70	-0,01	-0,64	-0,55	-0,49
2) waardeverandering	-	0,02	-0,01	-0,02	0,01
3) kosten	-0,04	-0,02	-0,04	-0,05	-0,05

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

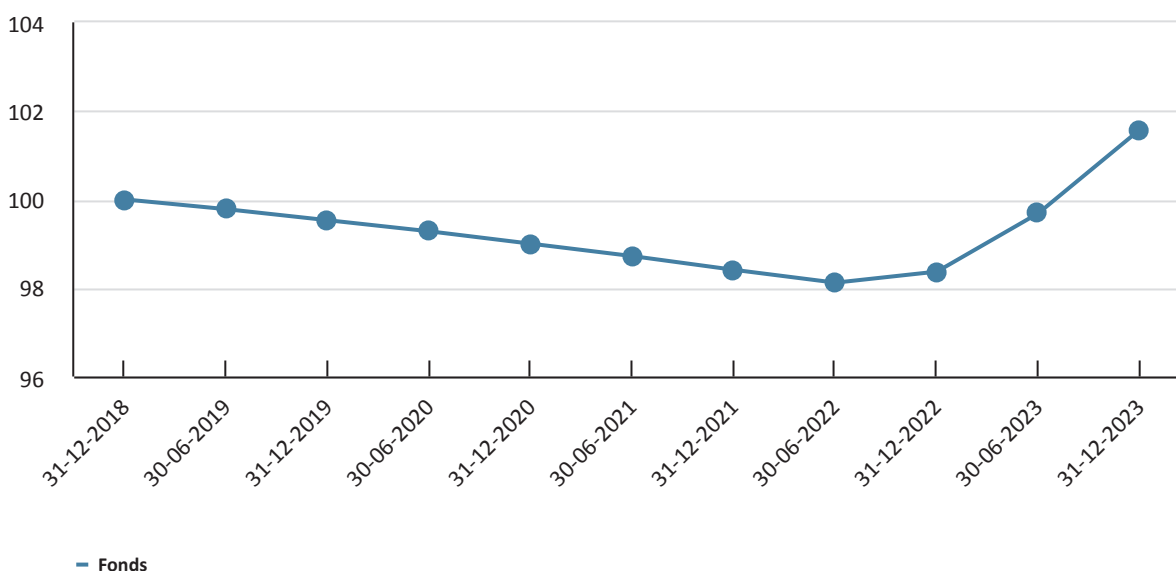
TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	3,27%	0,86%	0,31%	0,82%
Standaarddeviatie Fonds		0,52%	0,45%	0,46%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. De standaarddeviatie is gebaseerd op maandcijfers.

GRAFIEK 10.2.2.1 PERFORMANCE



10.2.3. Structuur

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

10.2.3.1. Juridisch

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

10.2.3.2. Fiscaal

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

10.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

10.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Fonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft.

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform de beleggingsrichtlijnen van het Fonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Fonds aantrekkelijker voor tegenpartijen.

10.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 3.304,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 3.165,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 140,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

10.2.6. Ontwikkelingen

10.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oploeiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

10.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over

de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

10.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 139.091.656 (2022: - € 653.777) en behaalde een beleggingsresultaat van 3,27% (2022: -0,04%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform het beleggingsbeleid van het Fonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar, waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Fonds aantrekkelijker voor de tegenpartijen.

In 2023 heeft de ECB een aantal malen de rente verhoogd, waardoor de rente in de geldmarkt verder opliep. De deposito faciliteit steeg in 2023 van 2,00% naar 4,00%. De interbancaire overnight rente (€str) steeg van 1,90% aan het begin van het jaar naar 3,88% eind december.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds behaalde een rendement van 3,27% in 2023.

Het karakter van het Fonds zal in 2024 niet wijzigen. Gestreefd wordt naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Dit is de bepalende factor bij het nemen van de beleggingsbeslissingen. De beleggingen in 2024 zullen voornamelijk plaatsvinden in kortlopende kasgeldleningen aan lagere overheden in Nederland en Duitsland.

10.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

10.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

10.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risiko's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

10.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

10.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt voornamelijk in kortlopende kasgeldstortingen en leningen aan (lagere) overheden in Duitsland en Nederland. Naast het marktrisico zijn het renterisico en het kredietrisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

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

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

TABEL 10.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Laag	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

10.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 10.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

10.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft') van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 10.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

10.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 10.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 10.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid

bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

10.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 februari 2024 zijn er in het Fonds twee Participatieklassen geïntroduceerd, te weten:

- Participatieklasse I: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee geen specifieke afspraken zijn gemaakt voor betaling van een beheervergoeding. De beheervergoeding van deze Participatieklasse is 0,07%.
- Participatieklasse Z: deze Participatieklasse is bestemd voor toegelaten Participanten, die door de Beheerder zijn aangemerkt als institutionele belegger en waarmee specifieke afspraken zijn gemaakt. Bij deze Participatieklasse wordt geen aparte beheervergoeding in rekening gebracht. De Beheerder brengt de betreffende Participant rechtstreeks kosten in rekening op basis van een separate overeenkomst tot dienstverlening, waarbij de hoogte van de kosten afhankelijk is van onder andere de omvang of soort van de dienstverlening.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

10.3. Jaarrekening

10.3.1. Balans

TABEL 10.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	10.3.6.1.	5.929.002.014	2.853.690.000
Deposito's		4.979.002.014	2.751.500.000
Reverse repo's		950.000.000	102.190.000
Vorderingen	10.3.6.2.	176.293.375	62.283.733
Uit hoofde van effectentransacties		4.690.000	1.000.000
Overige vorderingen		171.603.375	61.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.3.6.3.	2.657.062	8.716.430
Liquide middelen		2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA		6.107.952.451	2.924.690.163
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.3.6.4.	6.107.407.421	2.802.535.520
Inbreng participanten		6.007.869.280	2.842.089.035
Overige reserves		- 39.553.515	- 38.899.738
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		139.091.656	- 653.777
Kortlopende schulden	10.3.6.5.	545.030	122.154.643
Overige schulden		545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA		6.107.952.451	2.924.690.163

10.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.3.7.1.	140.734.576	- 681.071
Interest		139.541.544	- 1.149.092
Overige		1.193.032	468.021
Indirect resultaat uit beleggingen	10.3.7.2.	-	1.388.495
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		-	1.388.495
Overig resultaat	10.3.7.3.	-	- 219
Overige opbrengsten		-	- 219
Totaal OPBRENGSTEN		140.734.576	707.205
LASTEN			
Lasten	10.3.7.4.	1.642.920	1.360.982
Servicevergoeding		1.298.170	1.061.604
Transactiekosten		344.750	299.378
Totaal LASTEN		1.642.920	1.360.982
Netto RESULTAAT		139.091.656	- 653.777

10.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 3.171.839.613	1.419.580.265
Netto resultaat		139.091.656	- 653.777
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	10.3.7.2.	-	- 1.388.495
Aankopen van beleggingen	10.3.6.1.	-654.774.852.009	-402.156.441.990
Verkopen van beleggingen	10.3.6.1.	651.699.539.995	403.520.973.990
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.3.6.1.	- 3.690.000	- 1.000.000
Mutatie overige vorderingen	10.3.6.2.	- 110.319.642	- 61.215.664
Mutatie overige schulden	10.3.6.5.	- 121.609.613	119.306.201
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.165.780.245	- 1.644.343.296
Inbreng participanten	10.3.6.4.	28.947.290.062	17.046.014.000
Terugbetaald aan participanten	10.3.6.4.	- 25.781.509.817	- 18.690.357.296
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 6.059.368	- 224.763.031
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		8.716.430	233.479.461
Totaal		2.657.062	8.716.430

10.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds is opgericht op 26 januari 2006. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 14 juli 2006 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het Fonds Achmea IM Euro Local Government Loans Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 10.2.8 van het Bestuursverslag.

10.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, RJ 615 en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Deposito's

Deposito's worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

(Reverse) repo's

(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

10.3.6. Toelichting op de balans

10.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 10.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Deposito's	Reverse repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000
Aankopen/verstrekkingen	643.406.502.014	11.368.349.995	654.774.852.009
Verkopen/aflossingen	-641.179.000.000	-10.520.539.995	-651.699.539.995
Stand einde huidig boekjaar	4.979.002.014	950.000.000	5.929.002.014
Stand begin vorig boekjaar	4.006.861.040	209.972.465	4.216.833.505
Aankopen/verstrekkingen	398.208.450.000	3.947.991.990	402.156.441.990
Verkopen/aflossingen	-399.465.172.000	-4.055.801.990	-403.520.973.990
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.360.960	27.535	1.388.495
Stand einde vorig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000

In de subcategorie (Reverse) repo's zijn beleggingen met looptijd van minder dan 3 maanden tussen aankoop en einddatum opgenomen, deze worden toegelicht bij de Geldmiddelen en kasequivalenten.

Als afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo's een waarde van € 987.343.000 (2022: € 100.000.000) als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken staan niet ter vrije beschikking van het Fonds.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.8.

TABEL 10.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Contante Waarde Berekening	Totaal
Deposito's	4.979.002.014	4.979.002.014
Reverse repo's	950.000.000	950.000.000
Stand einde huidig boekjaar	5.929.002.014	5.929.002.014
Deposito's	2.751.500.000	2.751.500.000
Reverse repo's	102.190.000	102.190.000
Stand einde vorig boekjaar	2.853.690.000	2.853.690.000

10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Gestort Cash Collateral	51.450.000	-
Te vorderen interest	10.798.375	2.833.733
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	49.055.000	58.450.000
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van aankoop beleggingen	23.000.000	-
Vooruitbetaalde bedragen uit hoofde van verkoop participaties	37.300.000	-
Totaal	171.603.375	61.283.733

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2023 is er € 230.000 (2022: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende reverse repo contracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

In de subcategorie (Reverse) repo's zijn er beleggingen met een looptijd van minder dan drie maanden tussen aankoop- en einddatum opgenomen. Per 31 december 2023 zijn dat de volgende beleggingen:

- ING BANK REV REPO 3.670% 01/10/2024 DD 12/07/23 met een waarde van € 200.000.000;
- ING BANK REV REPO 3.710% 01/10/2024 DD 11/30/23 met een waarde van € 183.229.200;
- ING BANK REV REPO 3.670% 01/04/2024 DD 12/05/23 met een waarde van € 150.000.000;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/08/2024 DD 11/27/23 met een waarde van € 122.571.500;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/05/2024 DD 11/24/23 met een waarde van € 121.622.400;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/05/2024 DD 11/24/23 met een waarde van € 78.377.600;
- ING BANK REV REPO 3.720% 01/08/2024 DD 11/27/23 met een waarde van € 77.428.500;
- ING BANK REV REPO 3.710% 01/10/2024 DD 11/30/23 met een waarde van € 16.770.800.

10.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	2.842.089.035	4.486.432.331
Ingebracht door participanten	28.947.290.062	17.046.014.000
Terugbetaald aan participanten	- 25.781.509.817	- 18.690.357.296
Stand einde boekjaar	6.007.869.280	2.842.089.035

TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 38.899.738	- 9.330.648
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 653.777	- 29.569.090
Stand einde boekjaar	- 39.553.515	- 38.899.738

TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 653.777	- 29.569.090
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	653.777	29.569.090
Resultaat lopend boekjaar	139.091.656	- 653.777
Stand einde boekjaar	139.091.656	- 653.777

TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	25.113.831	39.851.842
Ingebracht participaties	255.975.355	153.044.864
Terugbetaald aan participaties	- 228.090.859	- 167.782.875
Stand einde boekjaar	52.998.327	25.113.831

TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593
Aantal uitstaande participaties	52.998.327	25.113.831	39.851.842
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,24	111,59	111,60

TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Pensioenfondsen	4.996.572.126	2.388.556.110
Achmea IM 30 Year Overlay Fund	419.832.498	105.711.168
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	404.231.784	99.062.993
Achmea IM 40 Year Overlay Fund	100.224.187	129.760.962
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	47.238.721	-
Achmea Mixfonds Neutraal	25.430.281	-
Achmea IM Euro Green Bond Fund	22.974.798	5.681.138
Achmea IM 50 Year Overlay Fund	22.859.034	24.836.285
Achmea Mixfonds Defensief	20.939.993	-
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	11.370.734	32.586.898
Achmea Mixfonds Offensief	10.932.337	-
Achmea IM ESG Diversified Return Fund	8.887.808	-
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	5.030.718	12.884.797
Achmea IM Duration Matching Fund	3.039.592	
Achmea IM Euro Corporate Bond Fund	2.698.325	3.455.169
Achmea mixfonds voorzichtig A	2.625.215	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.284.688	-
Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund	234.582	-
	-	
Totaal	6.107.407.421	2.802.535.520

10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Ontvangen cash collateral	-	230.000
Te betalen servicevergoeding	245.030	211.176
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	121.700.000
Lopende interest	-	13.467
Vooruitontvangen bedragen uit hoofde van aankoop participaties	300.000	-
Totaal	545.030	122.154.643

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.3.6.6. hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde)

derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 16% (2022: 4%).

TABEL 10.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	16%	4%
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Reverse repo's	950.000.000	102.190.000
Blotstelling conform bruto methode	950.000.000	102.190.000

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 97% (2022: 102%).

TABEL 10.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	97%	102%
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Liquide middelen	4.981.659.076	2.760.216.430
Reverse repo's	950.000.000	102.190.000
Blotstelling conform netto methode	5.931.659.076	2.862.406.430

10.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 10.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	1.193.032	468.021
Totaal	1.193.032	468.021

10.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 10.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering deposito's	-	1.360.960
Positieve gerealiseerde waardeverandering reverse repo's	-	27.535
Totaal gerealiseerde waardeverandering	-	1.388.495
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	-	-

10.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 10.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	-	- 219
Totaal	-	- 219

10.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Servicevergoeding	1.298.170	1.061.604
Transactiekosten - brokerkosten deposito's	344.750	299.378
Totaal	1.642.920	1.360.982

Beheervergoeding

De Beheerder brengt geen beheervergoeding in rekening bij het Fonds.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit zijn transactiekosten die rechtstreeks bij het Fonds in rekening worden gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,03% (2022: 0,03%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,00%	0,00%	0,00%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%

De Lopende kosten factor is conform het prospectus van het Fonds.

10.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;

- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag.

10.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Inflatierisico

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

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het fonds de status van fiscale beleggingsinstelling kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale vennootschapsbelasting tarief.

10.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

TABEL 10.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Financiële instellingen	985.000.000	17%	102.190.000	3%
Nederlandse Rijksoverheid	1.000.000.000	17%	-	-
Nederlandse lagere overheidsinstellingen	613.500.000	10%	447.300.000	16%
Duitse lagere overheidsinstellingen	3.330.502.014	56%	2.304.200.000	81%
Totaal	5.929.002.014	100%	2.853.690.000	100%

TABEL 10.3.8.2.2 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	5.929.002.014	2.853.690.000
Waarde van vorderingen	176.293.375	62.283.733
Cash	2.657.062	8.716.430
Maximale kredietrisico	6.107.952.451	2.924.690.163

TABEL 10.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Euro	5.929.002.014	100%	2.853.690.000	100%
Totaal	5.929.002.014	100%	2.853.690.000	100%

TABEL 10.3.8.2.4 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2023	31-12-2022
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 3.890% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	8,19%	-
L-BANK.BADEN-WUERT T/D 3.750% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	8,19%	-
BUNDESSTADT BONN T/D 1.990% 02-JAN-23 DD 23-DEC-22	-	7,01%
DUTCH STATE TREASURY T/D 1.200% 03-FEB-23 DD 17-NOV-22	-	8,92%
LAND BRANDENBURG T/D 1.910% 13-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	5,35%
LANDESHAUPSTADT MUNCHEN T/D 1.850% 15-FEB-23 DD 14-DEC-22	-	5,58%
L-BANK.BADEN-WUERT T/D 1.500% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	8,92%
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 1.910% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	8,92%
STADT KOLN KAMMEREI T/D 2.000% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	7,14%
STADT KOLN T/D 2.000% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	7,14%
STADT KREFELD T/D 1.980% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	-	5,37%

10.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 10.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 952,4 miljoen per 31-12-2023; Deel van het beheerd vermogen: 3,57%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Franse Staat 2. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 952,4 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AA en AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% meer dan 1 jaar

¹ VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	37% 1 dag tot 1 week en 63%: 1 week tot 1 maand
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

10.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

10.3.10. Resultaatbestemming

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

10.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

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

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

10.4. Overige gegevens

10.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

10.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 10.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 10.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 10.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

11. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

11.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

11.2. Bestuursverslag

11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436437
Inceptiedatum	3 december 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zestien Participanten (2022: 15) in het Fonds aanwezig.

11.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	514.722.767	455.421.286	427.223.399	383.074.513	424.395.922
Aantal uitstaande participaties	662.370	554.604	618.983	752.912	810.667
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	777,09	821,17	690,20	508,79	523,51
Lopende kosten factor	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Portefeuille omloop factor	432,25%	334,01%	532,47%	538,59%	377,84%

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	-5,37%	18,97%	35,66%	-2,81%	4,37%
Benchmark	-10,07%	13,76%	25,62%	-5,16%	4,31%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 39,61 ¹	130,97	181,41	- 14,72	21,90
Waarvan uit:					
1) inkomsten	18,36	5,76	7,69	7,83	12,83
2) waardeverandering	- 55,89	126,83	175,30	- 20,15	10,67
3) kosten	- 2,08	- 1,62	- 1,58	- 2,40	- 1,60

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

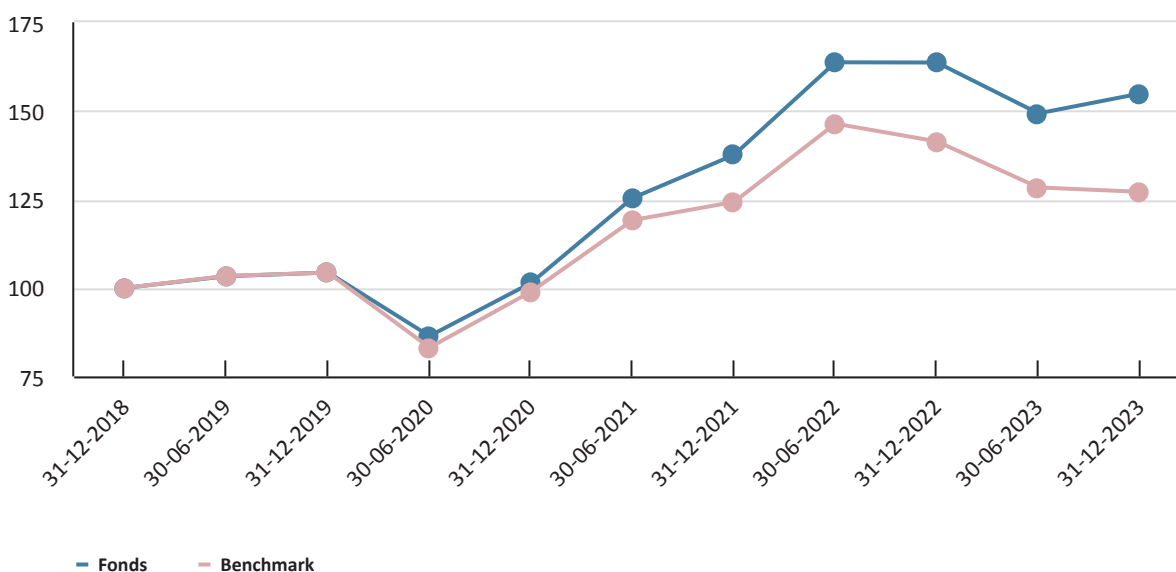
TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-5,37%	15,17%	9,14%	-2,25%
Rendement Benchmark	-10,07%	8,73%	4,92%	-3,90%
Standaarddeviatie Fonds		16,27%	16,01%	14,19%
Standaarddeviatie Benchmark		16,43%	16,31%	14,10%
Tracking Error		4,99%	5,21%	4,29%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 11.2.2.1 PERFORMANCE



11.2.3. Structuur

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

11.2.3.1. Juridisch

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

11.2.3.2. Fiscaal

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

11.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

11.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Fonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Fonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Fonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity

index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Fonds in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 514,7 miljoen (2022: € 455,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 59,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 84,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 35,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11,7 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 777,09 (2022: € 821,17) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van -5,37% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -10,07% gerealiseerd.

11.2.6. Ontwikkelingen

11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten

hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

11.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van - € 25.248.722 (2022: € 87.454.396) en behaalde een beleggingsresultaat van -5,37% (2022: 18,97%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Het afgelopen jaar was voor de beleggingscategorie grondstoffen op alle fronten raar te noemen. Wanneer we kijken naar de lange termijn trends, dan hebben deze weinig effect gehad op het koersverloop in dit jaar. Het zou dan logisch zijn wanneer onverwachte gebeurtenissen een grote invloed gehad hebben, maar met de oorlog in Israël en de Gazastrook als belangrijkste nieuwe gebeurtenis heeft ook dit het rendement niet sterk beïnvloed.

Sterker nog, met alle geopolitieke onrust, de afname van globalisatie, hoge inflatie en strenge duurzaamheidsambities zou men verwachten dat een beleggingscategorie als grondstoffen veel grotere uitslagen zou laten zien. Voor de grondstoffenbenchmarks is 2023 echter een jaar met een lager dan gemiddelde volatiliteit. Het rendement van de S&P GSCI 3 Month Forward Equal Weight Sector index in Amerikaanse dollar was in 2023 minder dan 1 basispunt.

Wanneer we kijken naar de verschillende sectoren, dan zien we het volgende beeld:

- energie: -5,16%;
- industriële metalen: -4,47%;
- edelmetalen: 11,51%;
- granen: -15,02%;
- softs: 19,88%;
- veeteelt: 0,19%.

Bij de energiesector vielen in 2023 de vrijwillige productiebeperking van Saudi-Arabië en de halvering van de Amerikaanse aardgasprijs op. Saudi-Arabië is vrijwillig minder gaan produceren om de olieprijs niet teveel te laten dalen. Dit houdt in dat

er voldoende reservecapaciteit is om een toekomstige vraagstijging op te kunnen vangen. De daling van de Amerikaanse aardgasprijs is opmerkelijk, omdat er in Europa juist veel vraag naar Amerikaans aardgas is na de boycot van Russisch aardgas als gevolg van de oorlog in Oekraïne.

Softs vallen in positieve zin op. Hier speelt het klimaateffect El Niño een belangrijke rol. Door lager dan gemiddelde regenval en hoger dan gemiddelde temperaturen in combinatie met een reeds krappe markt, zijn er ernstige zorgen over de cacao-productie. Ook bij suiker speelt El Niño een rol. Hier is het de droogte in Thailand en India, belangrijke suikerproducenten, dat tot prijsstijgingen geleid heeft. Tegelijkertijd geeft de hevige regenval in Brazilië ook complicaties, omdat in eerdere jaren er eerder geoogst moest worden en de wegen aanzienlijk verslechterden, waardoor het langer duurde voordat de grondstoffen de markt op kwamen.

Een andere positieve uitschieter zijn de edelmetalen. Dit heeft te maken met de verwachting dat de wereldwijde rentes in 2024 gaan dalen. Dalende rentes maken edelmetalen minder duur om aan te houden, omdat er minder rente gemist wordt.

Al met al was 2023 een vreemd jaar. Met de aanscherping van de Europese Green Deal en het klimaatakkoord dat gesloten werd in Dubai, ligt de focus voor de toekomst vol op de metaalsector, waar een hoop metaal nodig is om de broodnodige duurzame energie op te wekken en op te slaan. Deze trend die al geruime tijd speelt kan, ondanks tegenvallende rendementen in 2023, niet anders dan doorgaan in 2024.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds leed in deze markt een verlies van -5,37%. De benchmark van het Fonds verloor 10,07%, waardoor het lijkt alsof het Fonds 4,08% heeft toegevoegd. De benchmark waar de strategie op gebaseerd is, is anders dan de benchmark waar het Fonds tegen afgerekend wordt. De belangrijkste verschillen zijn:

- De benchmark waar de strategie op gebaseerd is kent een 25% allocatie naar edelmetalen, waar dit in de benchmark van het Fonds ongeveer 16% is.
- Het gewicht van aardgas is 1% in de benchmark waar de strategie op gebaseerd is en 7% in de benchmark van het Fonds.

In het afgelopen jaar hebben edelmetalen een sterk positief rendement laten zien. De benchmark waar de strategie op gebaseerd is heeft een hogere allocatie naar edelmetalen en daarmee een hoger rendement. Aardgas heeft in 2023 een verlies geleden van meer dan 60%. De benchmark van het Fonds heeft hier veel meer last van gehad dan de benchmark waar de strategie op gebaseerd is. Dit maakt dat het rendement van de benchmark waar de strategie op gebaseerd is hoger is. In 2023 leed deze benchmark een verlies van 4,29%. Ten opzichte van deze benchmark heeft het Fonds een underperformance. Deze underperformance is het gevolg van de factor Commodity Selectie. Deze factor bepaald maandelijks op basis van de vorm van de termijncurves welke grondstoffen per sector relatief duur zijn om aan te houden en de komende maand niet in het Fonds opgenomen worden. Deze factor heeft voor een groot gedeelte van het jaar niet in goud belegd. Het gewicht van goud is vervolgens over de industriële metalen gespreid. Deze metalen hebben een aanzienlijk slechter rendement gekend, waardoor de underperformance is ontstaan.

11.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

11.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

11.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

11.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

11.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via Total Return Swaps (TRS) op indirecte wijze in grondstoffen. Naast het marktrisico is het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuilleisico;
- Liquiditeitsrisico.

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

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

TABEL 11.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

11.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 11.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

11.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan uw belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. Ieder jaar zal het Fonds in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering kan tevens ontstaan als gevolg van gebruik van derivaten. Op basis van de werking van de commodity swaps en de onderliggende belegging in de kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, zoals beschreven in het beleggingsbeleid, is er geen sprake van hefboomfinanciering volgens de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD richtlijn).

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 11.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

11.2.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 11.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 11.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

11.2.11.1. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 11.2.11.1.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 11.2.11.1.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

11.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

11.3. Jaarrekening

11.3.1. Balans

TABEL 11.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	11.3.6.1.	518.915.893	449.753.198
Obligaties		518.915.893	417.219.460
Participaties		-	32.533.738
Vorderingen	11.3.6.2.	4.686.071	1.243.757
Overige vorderingen		4.686.071	1.243.757
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.3.6.3.	100.250	8.612.458
Liquide middelen		100.250	8.612.458
Totaal ACTIVA		523.702.214	459.609.413
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.3.6.4.	514.722.767	455.421.286
Inbreng participanten		423.520.494	338.970.290
Overige reserves		116.450.996	28.996.600
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 25.248.723	87.454.396
Kortlopende schulden	11.3.6.5.	8.979.447	4.188.127
Overige schulden		8.979.447	4.188.127
Totaal PASSIVA		523.702.214	459.609.413

11.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.3.7.1.	11.680.848	3.809.921
Interest		11.310.760	3.837.513
Overige		370.088	- 27.592
Indirect resultaat uit beleggingen	11.3.7.2.	- 35.629.109	84.691.847
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 40.389.781	83.890.158
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		4.760.672	801.689
Overig resultaat	11.3.7.3.	23.711	34.942
Overige opbrengsten		23.711	34.942
Totaal OPBRENGSTEN		- 23.924.550	88.536.710
LASTEN			
Lasten	11.3.7.4.	1.324.173	1.082.314
Beheervergoeding		1.174.119	959.789
Servicevergoeding		150.054	122.525
Totaal LASTEN		1.324.173	1.082.314
Netto RESULTAAT		- 25.248.723	87.454.396

11.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 93.062.412	54.082.926
Netto resultaat		- 25.248.723	87.454.396
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	11.3.7.2.	- 3.360.579	6.010.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	11.3.7.2.	- 4.760.672	- 801.689
Aankopen van beleggingen	11.3.6.1.	- 1.190.901.006	- 860.590.347
Verkopen van beleggingen	11.3.6.1.	1.129.859.562	802.110.587
Mutatie overige vorderingen	11.3.6.2.	- 3.442.314	25.235.954
Mutatie overige schulden	11.3.6.5.	4.791.320	- 5.336.317
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		84.550.204	- 59.256.509
Inbreng participanten	11.3.6.4.	122.542.842	120.392.209
Terugbetaald aan participanten	11.3.6.4.	- 37.992.638	- 179.648.718
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 8.512.208	- 5.173.583
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		8.612.458	13.786.041
Totaal		100.250	8.612.458

11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 11.2.8 van het Bestuursverslag.

11.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 11.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1047	1,0672

Beleggingen

Obligaties

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

(Grondstoffen)derivaten

(Grondstoffen)derivaten (commodity swaps en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

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

11.3.6. Toelichting op de balans

11.3.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijncontracten	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198
Aankopen/verstrekkingen	1.190.901.006	89.653.537	147.053.991	-	1.427.608.534
Verkopen/aflossingen	- 1.097.315.473	- 45.980.256	- 146.976.912	- 32.544.089	- 1.322.816.730
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.110.900	- 43.673.281	- 77.079	10.351	- 35.629.109
Stand einde huidig boekjaar	518.915.893	-	-	-	518.915.893
Stand begin vorig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091
Aankopen/verstrekkingen	828.120.423	75.817.793	262.629.703	32.469.924	1.199.037.843
Verkopen/aflossingen	- 802.110.587	- 165.466.531	- 262.881.465	-	- 1.230.458.583
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.272.467	89.648.738	251.762	63.814	84.691.847
Stand einde vorig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 432,25% (2022: 334,01%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2023 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 5.581.200 (2022 € 3.617.378) als onderpand ontvangen in de vorm van Staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Een specificatie van beleggingen is opgenomen in bijlage 3.9.

TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	518.915.893	-	518.915.893
Stand einde huidig boekjaar	518.915.893	-	518.915.893
Obligaties	417.219.460	-	417.219.460
Participaties	-	32.533.738	32.533.738
Stand einde vorig boekjaar	417.219.460	32.533.738	449.753.198

TABEL 11.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	175.344.045	28-3-2024	-
Contract 2	171.910.127	28-3-2024	-
Contract 3	77.203.256	28-3-2024	-
Contract 4	79.392.629	28-3-2024	-
Totaal	503.850.057		-

TABEL 11.3.6.1.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	152.080.248	31-3-2023	-
Contract 2	141.635.058	31-3-2023	-
Contract 3	67.789.470	31-3-2023	-
Contract 4	114.373.160	31-3-2023	-
Totaal	475.877.937		-

11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen interest	4.676.492	1.237.561
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	3.383	-
Diverse vorderingen	6.196	6.196
Totaal	4.686.071	1.243.757

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

11.3.6.4. Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 11.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	338.970.290	398.226.799
Ingebracht door participanten	122.542.842	120.392.209
Terugbetaald aan participanten	- 37.992.638	- 179.648.718
Stand einde boekjaar	423.520.494	338.970.290

TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	28.996.600	- 95.616.787
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	87.454.396	124.613.387
Stand einde boekjaar	116.450.996	28.996.600

TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	87.454.396	124.613.387
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 87.454.396	- 124.613.387
Resultaat lopend boekjaar	- 25.248.723	87.454.396
Stand einde boekjaar	- 25.248.723	87.454.396

TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	554.604	618.983
Ingebracht participaties	155.500	152.709
Terugbetaald aan participaties	- 47.734	- 217.088
Stand einde boekjaar	662.370	554.604

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	514.722.767	455.421.286	427.223.399
Aantal uitstaande participaties	662.370	554.604	618.983
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	777,09	821,17	690,20

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea Grondstoffen fonds	177.963.753	182.256.616
Verzekeraars	136.229.277	83.731.729
Achmea Mixfonds Neutraal	27.490.428	30.490.947
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	32.866.720	34.102.306
Achmea Mixfonds Offensief	12.495.173	12.047.532
Achmea Mixfonds Defensief	6.882.223	7.881.984
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	5.913.816	6.249.213
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	2.423.742	2.561.203
Achmea Mixfonds Ambitieuus A	1.477.048	1.560.823
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	852.902	974.234
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus A	619.839	543.280
Pensioenfondsen	109.507.846	93.021.419
Totaal	514.722.767	455.421.286

11.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	208.476	176.257
Te betalen servicevergoeding	25.602	22.501
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	63	7
Diverse schulden	83.479	-
Af te wikkelen commodity swaps	8.661.827	3.989.362
Totaal	8.979.447	4.188.127

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

11.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 199% (2022: 203%).

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	199%	203%
Fondsvermogen	514.722.767	455.421.286
Participaties	-	32.533.738
Obligaties	518.915.893	417.219.460
Swaps	503.850.057	475.877.937
Vreemde Valuta	328	1.417
Blootstelling conform bruto methode	1.022.766.278	925.632.552

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2022: 101%).

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	101%
Fondsvermogen	514.722.767	455.421.286
Participaties	-	32.533.738
Obligaties	518.915.893	417.219.460
Liquide Middelen	100.578	8.611.041
Vreemde Valuta	328	1.417
Blootstelling conform netto methode	519.016.799	458.365.656

11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 11.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Valutare resultaten	229.651	- 31.636
Rente rekening-courant	140.437	4.044
Totaal	370.088	- 27.592

11.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van beleggingen en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten), de swaps en de valutatermijncontracten.

TABEL 11.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	221.252.346	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 217.965.931	- 6.010.342
Positief gerealiseerde waardeverandering swaps	45.980.256	165.466.531
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 89.653.537	- 75.817.793
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	317.792	1.074.374
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 394.871	- 822.612
Positief gerealiseerde waardeverandering participaties	74.164	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 40.389.781	83.890.158
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.279.195	1.201.860
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 454.710	- 463.985
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	63.814
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 63.813	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	4.760.672	801.689

11.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 11.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	23.438	34.942
Overige opbrengsten	273	-
Totaal	23.711	34.942

11.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	1.174.119	959.789
Servicevergoeding	150.054	122.525
Totaal	1.324.173	1.082.314

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,26% (2022: 0,27%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 11.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,23%	0,24%	0,24%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,26%	0,27%	0,27%

De Lopende kosten zijn in lijn met het Prospectus van het Fonds.

11.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuilleisico;
- Liquiditeitsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag.

11.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk

dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

3 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

7 Liquiditeitsrisico

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

11.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Landbouw	84.142.960	16%	81.042.013	17%
Maïs	30.382.158	6%	34.834.265	7%
Sojabonen	23.983.263	5%	22.033.148	5%
Suiker	13.301.642	3%	8.613.391	2%
Kansas City tarwe	7.557.751	1%	8.613.391	2%
Katoen	5.945.431	1%	5.472.596	1%
Cacao	2.972.715	0%	1.475.222	0%
Energie	115.683.973	23%	119.017.073	25%
Diesel	18.894.377	4%	37.879.885	8%
Benzine	15.317.042	3%	28.314.737	6%
Stookolie	15.216.272	3%	27.743.684	6%
Aardgas	-	-	25.078.767	5%
Brent Crude Oil	66.256.282	13%	-	-
Industriële metalen	265.377.825	53%	245.219.900	52%
Koper	71.194.013	14%	99.553.664	21%
Aluminium	-	-	84.277.983	18%
Nikkel	-	-	28.076.798	6%
Zink	11.790.091	2%	20.891.041	4%
Lood	8.363.911	2%	12.420.414	3%
Zilver	16.475.897	3%	-	-
Goud	157.553.913	31%	-	-
Vee	38.645.299	8%	30.598.951	6%
Runderen	26.200.203	5%	19.558.583	4%
Varkens	12.445.096	2%	11.040.368	2%
	503.850.057	100%	475.877.937	100%

TABEL 11.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)	31-12-2023		31-12-2022	
Frankrijk	426.274.193	82%	205.079.180	49%
Duitsland	-	-	198.112.840	48%
Nederland	92.641.700	18%	14.027.440	3%
Totaal	518.915.893	100%	417.219.460	100%

TABEL 11.3.8.2.3 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	518.915.893	417.219.460
Waarde van vorderingen	4.686.071	1.243.757
Cash	100.250	8.612.458
Maximale kredietrisico	523.702.214	427.075.675

TABEL 11.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2023	31-12-2022
AAA	92.641.701	18%
AA	426.274.192	82%
Totaal	518.915.893	100%

11.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening², die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 11.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 552 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing

² VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-outlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

11.3.9. Gelieerde partijen

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

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

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

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

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

11.3.10. Resultaatbestemming

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

11.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024
Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

11.4. Overige gegevens

11.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

11.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

Wij verwijzen naar hoofdstuk 11.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 11.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

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

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 11.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

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

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

Communicatie

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

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

12. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

12.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

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

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds belegt, via externe beleggingsinstellingen, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met die van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

12.2. Bestuursverslag

12.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2023 aan van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds).

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

TABEL 12.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436353
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2023 zijn er zeven Participanten (2022: 6) in het Fonds aanwezig.

12.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

TABEL 12.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	111.482.226	64.285.680	136.200.155	131.726.458	70.221.317
Aantal uitstaande participaties	910.112	553.534	935.175	1.239.625	549.516
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	122,49	116,14	145,64	106,26	127,79
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,20%	0,21%	0,21%
Portefeuille omloop factor	0,00%	0,00%	1,49%	0,12%	1,64%

TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	2022	2021	2020	2019
Beleggingsresultaat:	5,48%	-20,17%	35,70%	-16,49%	24,28%
Benchmark	5,96%	-20,18%	35,67%	-16,55%	24,15%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,22 ¹	- 29,50	39,38	- 21,53	24,61
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,05	0,03	-	-	-
2) waardeverandering	8,36	- 29,31	39,60	- 21,04	24,82
3) kosten	- 0,19	- 0,23	- 0,22	- 0,48	- 0,21

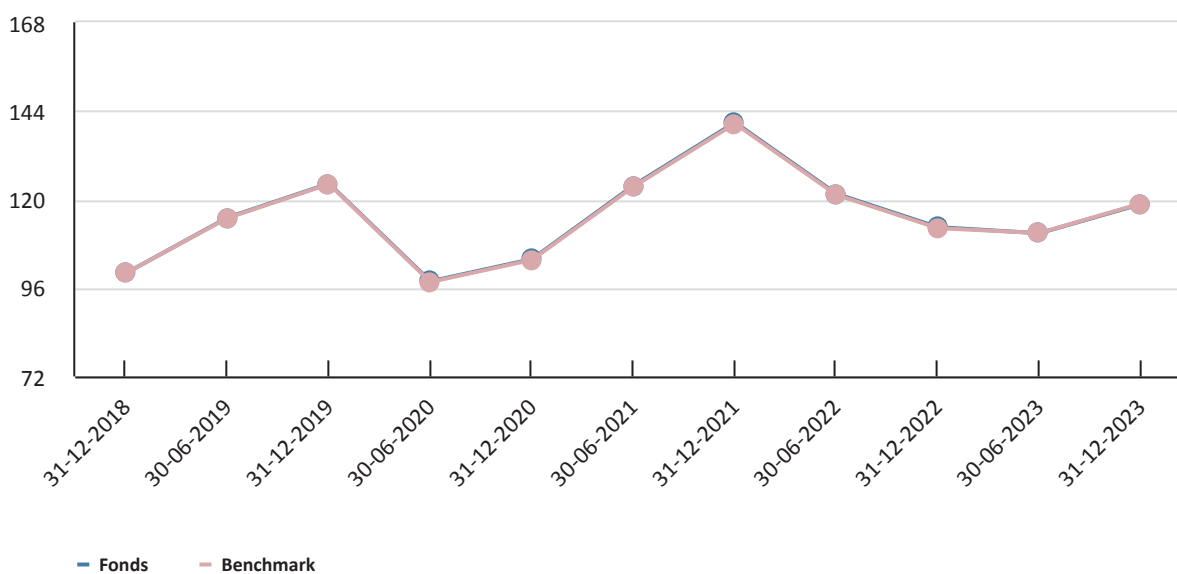
¹ Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	5,48%	4,59%	3,49%	2,65%
Rendement Benchmark	5,96%	4,70%	3,52%	2,67%
Standaarddeviatie Fonds		16,52%	19,38%	16,58%
Standaarddeviatie Benchmark		17,02%	19,60%	16,75%
Tracking Error		0,05%	0,03%	0,01%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 12.2.2.1 PERFORMANCE


12.2.3. Structuur

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

12.2.3.1. Juridisch

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

12.2.3.2. Fiscaal

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

12.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

12.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt, via externe beleggingsinstellingen, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met die van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

De geselecteerde beleggingsinstelling heeft haar eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 111,5 miljoen (2022: € 64,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 47,2 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 40,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6,4 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 122,49 (2022: € 116,14) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 5,48% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,96% gerealiseerd.

12.2.6. Ontwikkelingen

12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaierende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthis in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO₂ in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

12.2.6.3. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 6.243.809 (2022: - € 22.398.317) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,48% (2022: -20,17%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2023 een positief rendement zien. De dalende rente in de tweede helft van 2023 was positief voor de vastgoedmarkten.

De sectoren die in 2022 slecht presteerden als gevolg van de stijgende rente, zoals Logistiek, presteerden in 2023 goed omdat de rente weer daalde.

Geografisch gezien was Azië de zwakste regio. De malaise op de Chinese vastgoedmarkt had een negatief effect op de vastgoedmarkt in de direct omringende landen.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,48% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was 5,48%, de benchmark realiseerde een rendement van 5,96%.

12.2.6.4. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2024 niet zal wijzigen.

12.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt passief belegd in internationaal beursgenoteerd vastgoed via één of meerdere beleggingsinstellingen, die geen ESG kenmerken promoten dan wel een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

12.2.8. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risiko's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

12.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

12.2.9.1. Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt via een Beleggingsfonds wereldwijd beursgenoteerd vastgoed, waarbij het valutarisico niet is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het concentratierisico en het valutarisico de belangrijkste risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico.

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

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

TABEL 12.2.9.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark. De Participant kan er voor kiezen om via de hedged variant van dit Fonds het valutarisico (gedeeltelijk) af te dekken.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Risico van in- of uitlenen van effecten				
In het Fonds worden beleggingen niet in- en uitgeleend. In het externe beleggingsfonds kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen.	Laag	Gemiddeld	Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven.	Dit risico kan door de Beheerder niet actief beheerst worden. Wel wordt gemonitord of het externe beleggingsfonds zich houdt aan de eigen regels voor in- en uitlenen van beleggingen.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden	Via een regiegroep worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	

12.2.9.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 12.2.9.2.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Wet- en regelgeving risico			in de verslagperiode niet voorgegaan.	
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

12.2.10. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 12.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	N.n.b. ¹	2.294 ²
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	32.221	33.972

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 12.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE (‘SENIOR MANAGEMENT’) EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ¹	136 ²
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	N.n.b. ¹	282 ²
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.383	4.570

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van de variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het jaar 2023. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2023 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2024 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,4 miljoen.

² Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO₂-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

12.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

12.3. Jaarrekening

12.3.1. Balans

TABEL 12.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	12.3.6.1.	110.527.699	64.107.682
Participaties		110.527.699	64.107.682
Vorderingen	12.3.6.2.	801.571	-
Overige vorderingen		801.571	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.3.6.3.	201.131	217.062
Liquide middelen		201.131	217.062
Totaal ACTIVA		111.530.401	64.324.744
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.3.6.4.	111.482.226	64.285.680
Inbreng participanten		81.543.921	40.591.184
Overige reserves		23.694.496	46.092.813
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		6.243.809	- 22.398.317
Kortlopende schulden	12.3.6.5.	48.175	39.064
Overige schulden		48.175	39.064
Totaal PASSIVA		111.530.401	64.324.744

12.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.3.7.1.	8.966	- 1.058
Overige		8.966	- 1.058
Indirect resultaat uit beleggingen	12.3.7.2.	6.350.017	- 22.251.075
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 3.603	- 5.079.398
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		6.353.620	- 17.171.677
Overig resultaat	12.3.7.3.	32.731	26.431
Overige opbrengsten		32.731	26.431
Totaal OPBRENGSTEN		6.391.714	- 22.225.702
LASTEN			
Lasten	12.3.7.4.	147.905	172.615
Beheervergoeding		104.685	131.794
Servicevergoeding		43.220	40.821
Totaal LASTEN		147.905	172.615
Netto RESULTAAT		6.243.809	- 22.398.317

12.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 40.968.668	49.542.444
Netto resultaat		6.243.809	- 22.398.317
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	12.3.7.2.	3.603	5.079.398
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	12.3.7.2.	- 6.353.620	17.171.677
Aankopen van beleggingen	12.3.6.1.	- 42.070.000	- 10.360.000
Verkopen van beleggingen	12.3.6.1.	2.000.000	59.740.000
Mutatie overige vorderingen	12.3.6.2.	- 801.571	315.656
Mutatie overige schulden	12.3.6.5.	9.111	- 5.970
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		40.952.737	- 49.516.158
Inbreng participanten	12.3.6.4.	44.432.854	10.522.897
Terugbetaald aan participanten	12.3.6.4.	- 3.480.117	- 60.039.055
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 15.931	26.286
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		217.062	190.776
Totaal		201.131	217.062

12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 12.2.8 van het Bestuursverslag.

12.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderinggrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Participaties

Participaties in vastgoed fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

12.3.6. Toelichting op de balans

12.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 12.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	64.107.682	64.107.682
Aankopen/verstrekkingen	42.070.000	42.070.000
Verkopen/aflossingen	- 2.000.000	- 2.000.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.350.017	6.350.017
Stand einde huidig boekjaar	110.527.699	110.527.699
Stand begin vorig boekjaar	135.738.757	135.738.757
Aankopen/verstrekkingen	10.360.000	10.360.000
Verkopen/aflossingen	- 59.740.000	- 59.740.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 22.251.075	- 22.251.075
Stand einde vorig boekjaar	64.107.682	64.107.682

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar bedraagt 0,00% (2022: 0,00%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Het Fonds belegt in een passief beheerde beleggingsinstelling van Blackrock met een focus op internationaal beursgenoteerd vastgoed. De geselecteerde beleggingsinstelling zal minimaal 75% van het vermogen beleggen in internationaal beursgenoteerd vastgoed.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.10.

TABEL 12.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Participaties	110.527.699	110.527.699
Stand einde huidig boekjaar	110.527.699	110.527.699
Participaties	64.107.682	64.107.682
Stand einde vorig boekjaar	64.107.682	64.107.682

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door BlackRock Asset Management Ireland Limited.

Het Beleggingsfonds streeft naar een rendement door een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten uit de activa van het Beleggingsfonds, dat het rendement van de FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, de benchmarkindex van het Beleggingsfonds, weerspiegelt. Het Beleggingsfonds wordt passief beheerd en belegt voor zover dit mogelijk en praktisch haalbaar is in aandeleneffecten (bv. aandelen) van vastgoedbedrijven wereldwijd en in Real Estate Investment Trusts die deel uitmaken van de benchmarkindex van het Beleggingsfonds. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Ierland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding van het Beleggingsfonds wordt in rekening gebracht bij Achmea IM, die deze in rekening brengt bij het Fonds.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds (iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) | Inst (blackrock.com))

Het Beleggingsfonds behaalde over 2023 een rendement van 6,16% (2022: -20,12%), de benchmark van het Beleggingsfonds rendeerd over 2023 met 5.96% (2022: -20,18%), bron factsheet per 31 december 2023.

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van ruim € 2,3 miljard (2022: € 1,7 miljard), het Fonds belegt per 31-12-2023 ruim € 110 miljoen (2022: € 64 miljoen) in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee circa 5% (2022: 4%), bron factsheet per 31 december 2023.

Per 31 december 2023 zijn de activa van het Beleggingsfonds als volgt opgebouwd:

- Beleggingen: 98,94%;
- Liquide middelen: 0,43%;
- Vorderingen: 0,63%.

12.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	801.571	-
Totaal	801.571	-

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

12.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;

- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 12.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	40.591.184	90.107.342
Ingebracht door participanten	44.432.854	10.522.897
Terugbetaald aan participanten	- 3.480.117	- 60.039.055
Stand einde boekjaar	81.543.921	40.591.184

TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	46.092.813	2.118.286
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 22.398.317	43.974.527
Stand einde boekjaar	23.694.496	46.092.813

TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2023	2022
Stand begin boekjaar	- 22.398.317	43.974.527
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	22.398.317	- 43.974.527
Resultaat lopend boekjaar	6.243.809	- 22.398.317
Stand einde boekjaar	6.243.809	- 22.398.317

TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	2022
Stand begin boekjaar	553.534	935.175
Ingebracht participaties	386.871	83.653
Terugbetaald aan participaties	- 30.293	- 465.294
Stand einde boekjaar	910.112	553.534

TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	111.482.226	64.285.680	136.200.155
Aantal uitstaande participaties	910.112	553.534	935.175
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	122,49	116,14	145,64

TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged	60.474.533	36.415.168
Pensioenfondsen	45.062.930	23.706.558
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.597.749	2.462.955
Achmea mixfonds ambitieus A	1.675.917	1.283.768
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.013.092	-
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	658.005	417.231
-	-	-
Totaal	111.482.226	64.285.680

12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	39.122	32.991
Te betalen servicevergoeding	8.514	6.073
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	539	-
Totaal	48.175	39.064

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 12.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2023	2022
Rente rekening-courant	8.966	- 1.058
Totaal	8.966	- 1.058

12.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 12.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2023	2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.603	- 5.079.398
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 3.603	- 5.079.398
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	6.353.620	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 17.171.677
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	6.353.620	- 17.171.677

12.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 12.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2023	2022
Resultaat op- en afslagen	32.731	26.431
Totaal	32.731	26.431

12.3.7.4. Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 12.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2023	2022
Beheervergoeding	51.865	72.013
Beheervergoeding extern fondsbeheerder	52.820	59.781
Servicevergoeding	43.220	40.821
Totaal	147.905	172.615

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Beheervergoeding extern fondsbeheer

De vergoeding die aan de beheerder, waarin het Fonds belegt, wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De servicekosten die de externe fondsbeheerder in rekening brengt bij het fonds waarin belegd wordt is onderdeel van de Lopende kosten factor - Servicevergoeding.

Over 2023 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,19% (2022: 0,19%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 12.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	2022	Prospectus
Beheervergoeding	0,12%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,05%	0,04%	0,04%
Kosten extern fonds	0,02%	0,02%	0,02%
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,19%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

12.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.9 van het Bestuursverslag.

12.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

3 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

5 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

7 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 2.1. Voor het risicobeheer van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

TABEL 12.3.8.2.1 MAXIMAAL KRDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	801.571	-
Cash	201.131	217.062
Maximale kredietrisico	1.002.702	217.062

12.3.9. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

12.3.10. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

12.3.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 26 maart 2024

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

R.M. Krens

12.4. Overige gegevens

12.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

12.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds had op 31 december 2022 en op 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 12.2.9 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 12.2.9 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 12.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 26 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



3.2
5.7
7.1
0.7
29.
34.564,93
5.891,75
1.0
6
7
3
5
7
2
8
49
38.231,60
6.516,75
189.246,42
869
8.689
06

13. Bijlagen bij de jaarverslagen 2023 van de Achmea IM fondsen

De bijlagen zijn opgenomen in een separaat document en maken geen onderdeel uit van de jaarrekening en controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

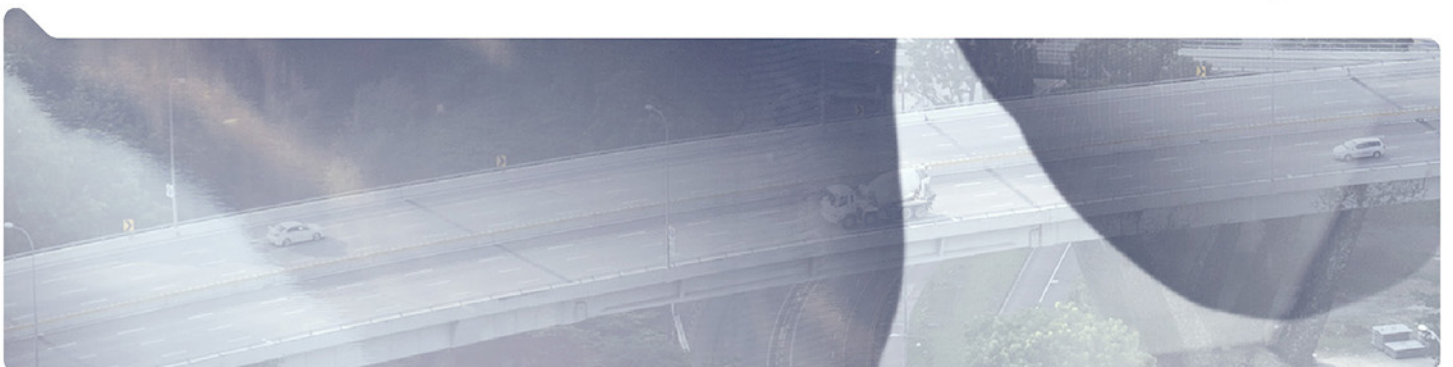
De volgende bijlagen zijn opgenomen:

- Bijlage 1: SFDR Annex informatie;
- Bijlage 2: Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles;
- Bijlage 3: Portefeuille overzichten per 31-12-2023;
- Bijlage 4: Verklaringen van de AIFMD Bewaarder.



Bijlagen bij jaarverslagen 2023 Achmea IM Fondsen (deel 1)

achmea 
Investment Management



Inhoudsopgave

1.	SFDR Annex informatie	03
2.	Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles	81
2.1.	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	82
3.	Portefeuille overzichten per 31-12-2023	84
3.1.	Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	85
3.2.	Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	105
3.3.	Achmea IM Euro Government Bond Fund	136
3.7.	Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	174
3.9.	Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	190
3.10.	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	191
4.	Verklaringen van de AIFMD Bewaarder	192
4.1.	Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	193
4.2.	Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	196
4.3.	Achmea IM Euro Government Bond Fund	199
4.4.	Achmea IM Euro Corporate Bond Fund	202
4.7.	Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	211
4.8.	Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	214
4.9.	Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	217
4.10.	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	220

1. SFDR Annex informatie

1.1. Annex 4 Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Global Equity Fund EUR Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800WOZ77E1CJ1D38
hedged

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 34,29% duurzame beleggingen

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- ESG-integratie. Dit Fonds integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het

beleggingsproces. Bij de herbalancering heeft de portefeuille een betere ESG-score gerealiseerd dan die van de benchmark.

- CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.
- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
 - ondernemingen die controversiële wapens produceren;
 - ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
 - producenten van tabaksproducten;
 - ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
 - bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van het Fonds gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.
- CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 32,42 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-46%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	7,00	3,48
ESG Profiel Benchmark	6,94	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	62,20	42,87
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	116,01	140,89
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	32,42	18,70

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverzorging, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de aandelen voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en

bestrijding van corruptie en omkoping.

	het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	5,2	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	4,1	Verenigde Staten
Cash bucket EUR	Overig	2,9	Nederland
Amazoncom Inc	Duurzame consumtengoeder en en detailhandel	2,2	Verenigde Staten

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

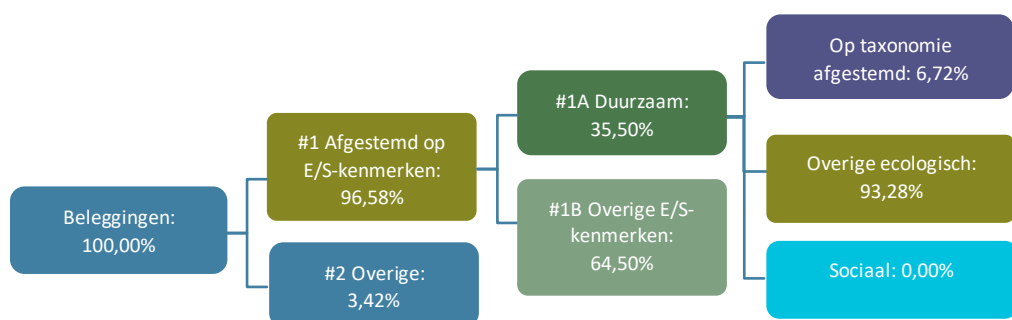
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,6	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,5	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,2	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Exxon Mobil Corp	Energie	1,0	Verenigde Staten
UnitedHealth Group Inc	Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	0,8	Verenigde Staten
Visa Inc	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
Procter & Gamble Co	Huishoudelijke en persoonlijke producten	0,6	Verenigde Staten
Eli Lilly & Co	Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	0,6	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	0,6	Verenigde Staten
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Duurzame consumptiegoederen en kleding	0,6	Frankrijk

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 34,29%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Software & Diensten	9,4
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	7,6
Technologie Hardware & Apparatuur	7,2
Kapitaalgoederen	6,9
Financiële diensten	5,7
Media & Vermaak	5,5
Banken	5,2
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	5,2
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	4,9
Overig	42,5



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 6,72% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:

- 0,28% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

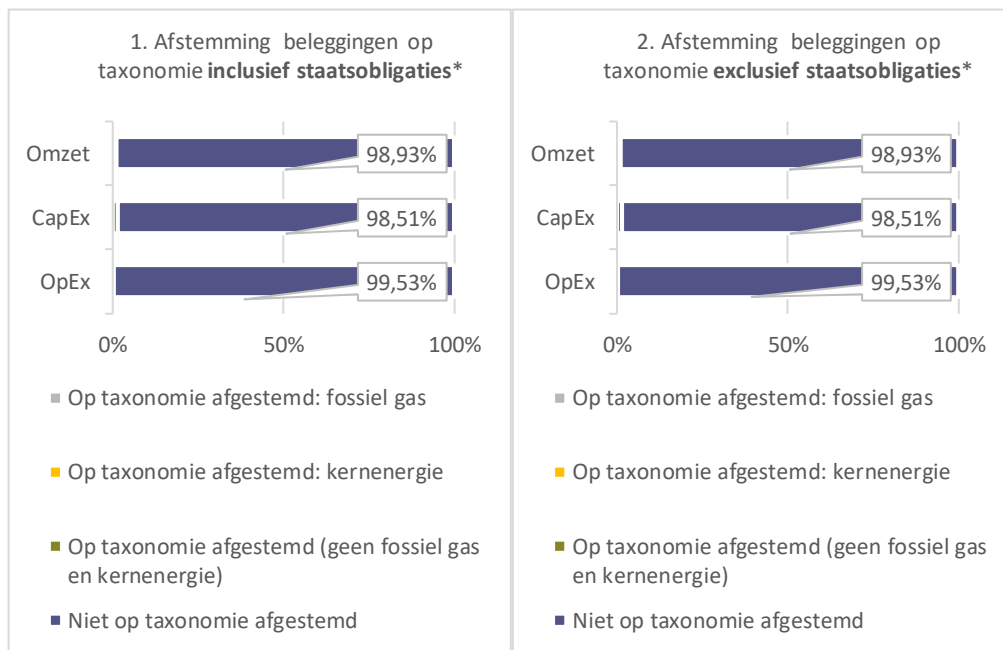
In fossiel gas In kernenergie

Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten

zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Voor duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,34%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is hierover nog niet gerapporteerd.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 93,28%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	90,4
Overig	0,0
Derivaten	9,6



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

1.2. Annex 4 Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800YBDFNLC8K8IR50

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 10,09% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de

benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
 - ondernemingen die controversiële wapens produceren;
 - ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
 - producenten van tabaksproducten;
 - ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het MVB-beleid;
 - bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het MVB-beleid.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 82,81 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-45%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	196,82	265,66
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	199,19	297,80
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	82,81	126,23

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

● **... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de aandelen voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent

	bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	7,5	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	4,6	China
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	4,4	Zuid-Korea
Alibaba Group Holding Ltd	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	3,0	Hongkong
Reliance Industries Ltd	Energie	1,5	Indië
Cash bucket EUR	Overig	1,5	Nederland
Meituan Dianping	Consumenten diensten	1,3	China

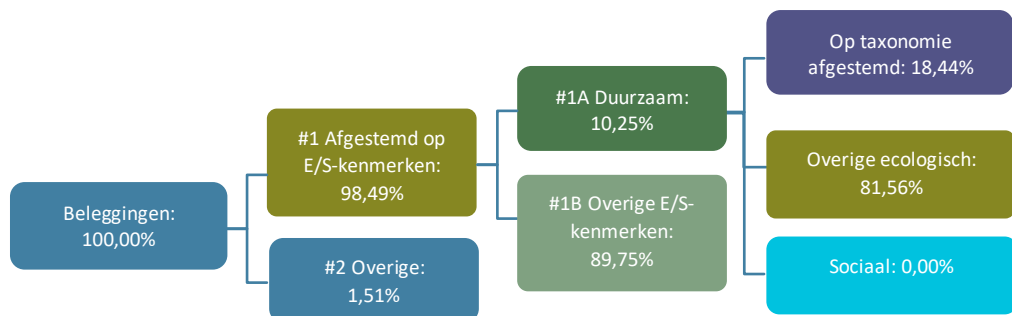
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

ICICI Bank Ltd	Banken	1,0	Indië
Infosys Ltd	Software & Diensten	1,0	Indië
Pinduoduo Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	0,9	Verenigde Staten
Cash bucket USD	Overig	0,8	Verenigde Staten
SK Hynix Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,8	Zuid-Korea
Hon Hai Precision Industry Co	Technologie Hardware & Apparatuur	0,7	Taiwan
MediaTek Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,7	Taiwan
JD.com Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	0,7	Hongkong

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 10,09%.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

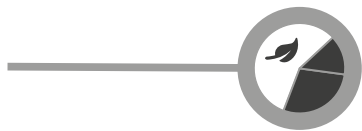


#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Banken	15,4
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	10,9
Technologie Hardware & Apparatuur	10,2
Media & Vermaak	7,6
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	6,4
Materialen	6,0
Automobiele industrie & Componenten	4,1
Kapitaalgoederen	4,0
Eten, drinken en tabak	3,5
Overig	32,1



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 18,44% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:

- 0,05% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie;
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

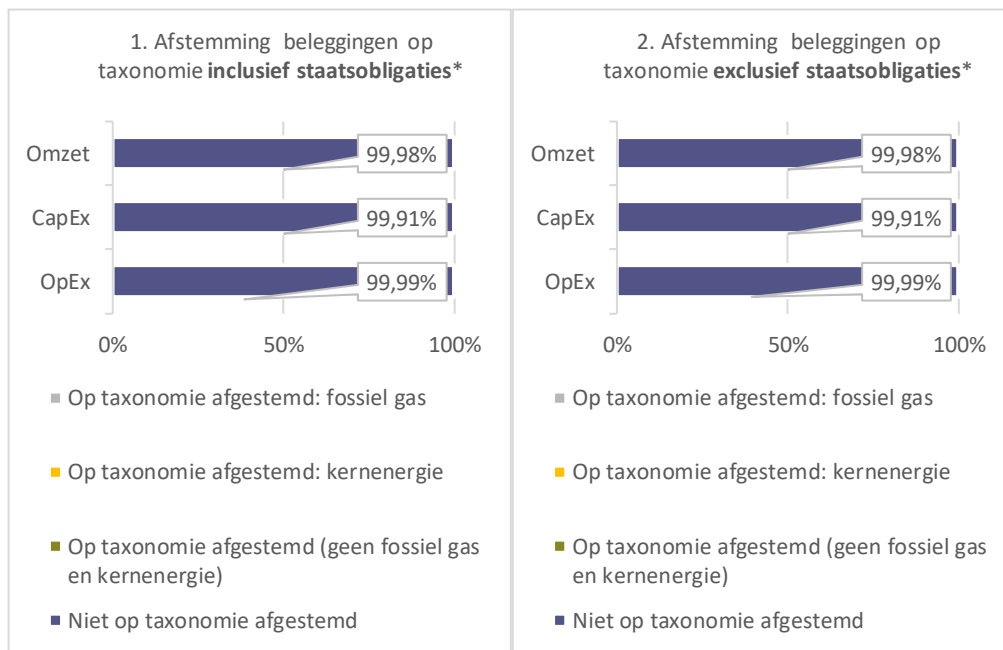
In fossiel gas In kernenergie

Nee

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische

Voor duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In de voorgaande periode is hierover nog niet gerapporteerd.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 81,56%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	100,0
Overig	0,0
Derivaten	0,0



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

1.3. Annex 4 Achmea IM Euro Government Bond Fund

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Euro Government Bond Fund Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100WZ5892PR8MGO53

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 4,37% duurzame beleggingen

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- Doelinvesterings. Dit Fonds belegt voor minimaal 2% in green bonds die voldoen aan de

definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
 - o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
 - o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
 - o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
 - o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 4,37%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	4,37	4,00
Vermeden CO2 emissie (**)	6.972	1

(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

● **... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 6972 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op

controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	5,3	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	2,5	Nederland
France (govt of) 0% 25/03/2025	Overheden	2,4	Frankrijk
Bundesschatzanweisungen .4000% 13/09/2024	Overheden	2,2	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 1.700% 15/08/2032	Overheden	2,0	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2038	Overheden	1,7	Nederland
Netherlands government 0% 15/07/2030	Overheden	1,6	Nederland
Netherlands Government .2500% 15/07/2025	Overheden	1,5	Nederland
France (govt of) 0% 25/11/2030	Overheden	1,4	Frankrijk
Buoni poliennali del tes 3.800% 15/04/2026	Overheden	1,4	Italië
Netherlands government 0% 15/01/2029	Overheden	1,3	Nederland
Bundesrepub. deutschland 2.100% 15/11/2029	Overheden	1,3	Duitsland
Netherlands government 0% 15/07/2031	Overheden	1,3	Nederland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2030	Overheden	1,3	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2032	Overheden	1,2	Duitsland

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

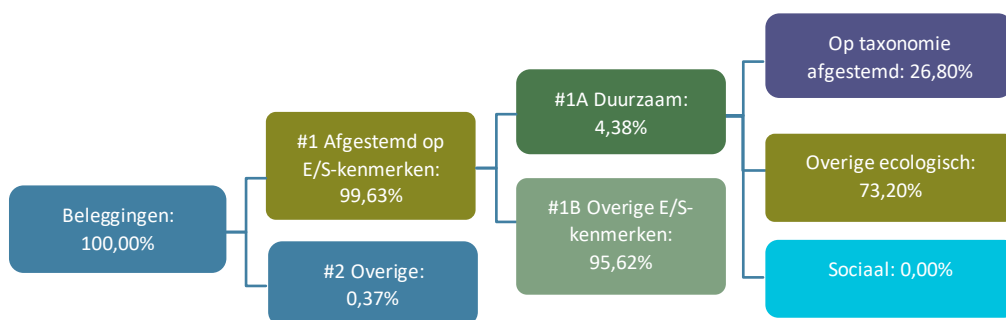


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 4,37%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	94,3
Agentschappen	3,4
Supra nationalen	1,9
Regio's	0,1
Overig	0,4

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 26,80% afgestemd op de EU-taxonomie.

Bij het beoordelen van green bonds gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU

naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen. Er is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd op het gerapporteerde percentage.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

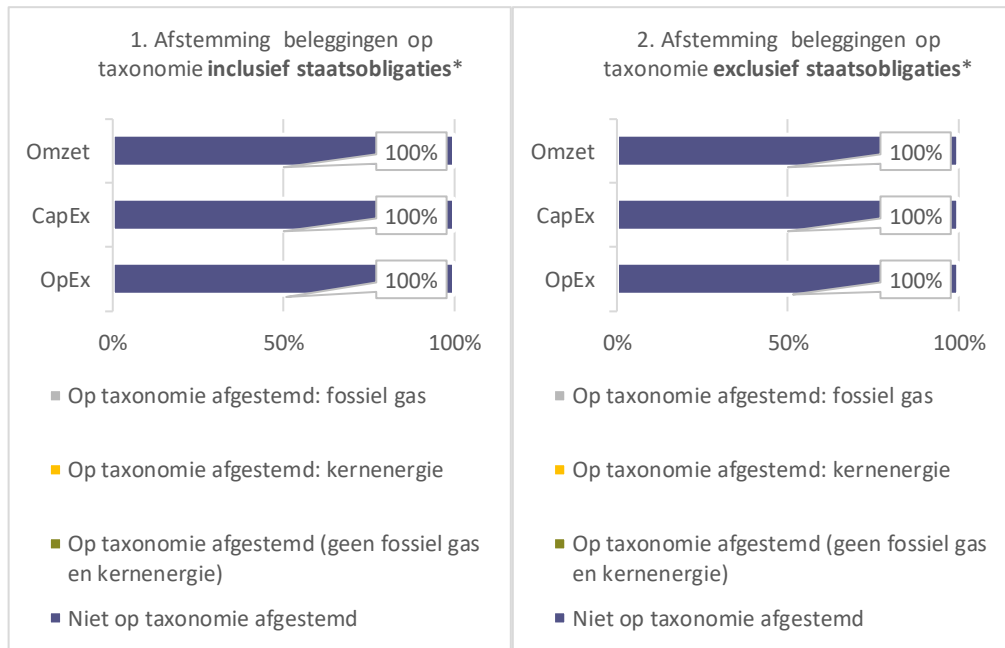
In fossiel gas In kernenergie

Nee

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.



***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 73,20%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De

beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	100,3
Derivaten	-0,3



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Niet van toepassing.

1.4. Annex 4 Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100VYHO9F433GIE91

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 34,09% duurzame beleggingen

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- ESG-integratie. Dit Fonds integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het

beleggingsproces. Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

- CO₂-reductie. De CO₂-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO₂-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;

- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;

- producenten van tabaksproducten;

- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';

- overheden van landen:

- o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

- o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

- o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;

- o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

- CO₂-voetafdruk. De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 25,96 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-72%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde

**Duurzaamheids-
indicatoren meten**
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	7,40	7,29
ESG Profiel Benchmark	7,33	7,20
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	64,55	77,11
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	106,89	131,04
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	25,96	36,70

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

● *... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatierschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 1458 ton.

Duurzame bedrijfsobligaties:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht

sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Prologis 3.000% 02/06/2026	Vastgoed	1,8	Verenigde Staten
UBS GROUP AG 13/10/2026	Financiële instellingen	1,5	Zwitserland
Bnp paribas VAR 23/02/2029	Financiële instellingen	1,1	Frankrijk
Prologis Intl Fund II 1.876% 17/04/2025	Vastgoed	1,1	Luxemburg
Op corporate bank plc VAR 09/06/2030	Financiële instellingen	0,6	Finland
Becton dickinson euro 3.553% 13/09/2029	Gezondheidszorg	0,6	Luxemburg
Schneider electric se 3.375% 06/04/2025	Industriële bedrijven	0,6	Frankrijk
Segro capital sarl 1.250% 23/03/2026	Vastgoed	0,6	Luxemburg
Ing bank nv 4.125% 02/10/2026	Financiële instellingen	0,6	Nederland
UBS AG VAR 02/04/2026	Financiële instellingen	0,6	Zwitserland
Volkswagen intl fin nv VAR	Consumentengoederen	0,6	Nederland
Landsbankinn hf VAR 06/09/2028	Financiële instellingen	0,6	IJsland
UBS AG Var 17/07/2025	Financiële instellingen	0,6	Zwitserland
Royal Bk Scotlnd Grp Plc VAR 02/03/2026	Financiële instellingen	0,6	Verenigd Koninkrijk
Fidelity natl info serv 1.500% 21/05/2027	Technologie	0,5	Verenigde Staten

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



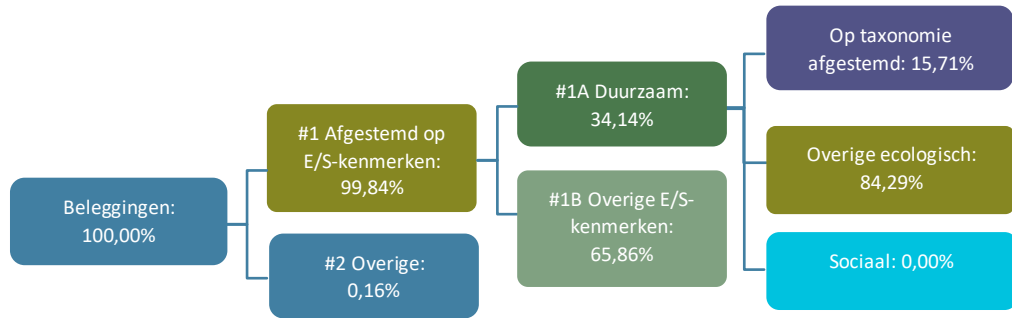
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 34,09%.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	37,9
Consumentengoederen	11,3
Vastgoed	11,3
Nutsvoorzieningen	8,2
Industriële bedrijven	7,1
Gezondheidszorg	5,0
Financiële diensten	4,1
Energie	4,0
Telecommunicatie	2,8
Overig	8,1

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxononomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 15,71% afgestemd op de EU-taxononomie.

Voor bedrijfsobligaties is:

- 3,68% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxononomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar

de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

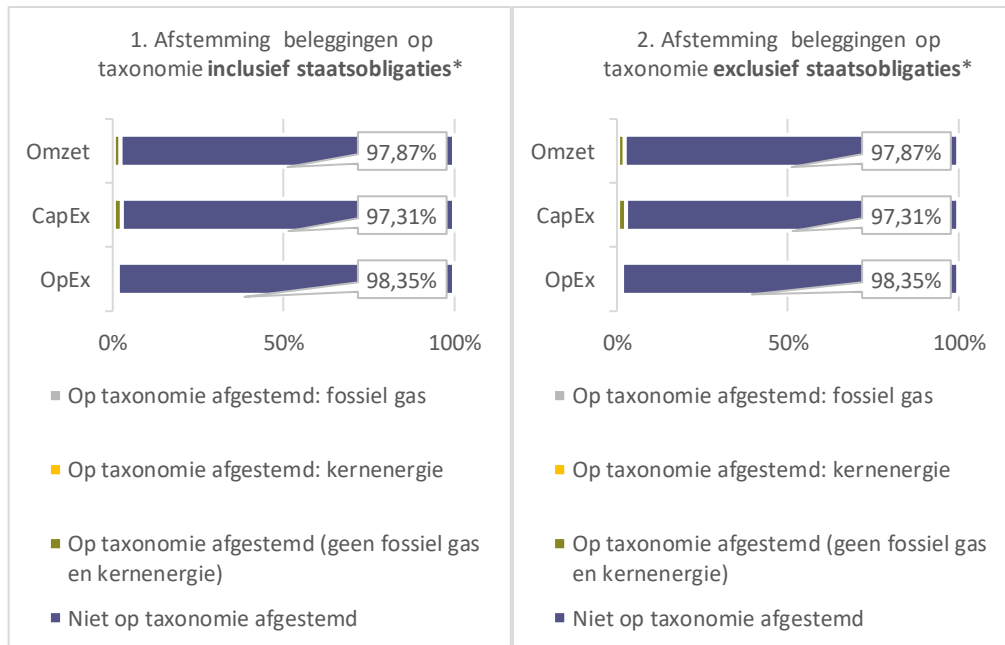
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

- Ja:
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

**In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.*

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,79%.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 84,29%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO₂-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Derivaten	0,0
Liquiditeiten	19,4
Overig	80,6



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

1.5. Annex 4 Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 222100Z6XSI6BRL51572

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 27,91% duurzame beleggingen

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- ESG-integratie. Dit Fonds integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het

beleggingsproces. Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

- CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;

- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;

- producenten van tabaksproducten;

- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';

- overheden van landen:

- o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

- o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

- o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;

- o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

- CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 18,55 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-78%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarsverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	7,50	7,33
ESG Profiel Benchmark	7,36	7,23
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	51,87	57,90
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	77,68	90,19
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuulende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	18,55	32,55

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

● *... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatierschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 12340 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Duurzame bedrijfsobligaties:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetsgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Euro stability mechanism 3.000% 15/03/2028	Supranationalen	1,0	Luxemburg
Toronto-dominion bank 1.707% 28/07/2025	Door onderpand gedekt	1,0	Canada
Efsf 3.000% 15/12/2028	Supranationalen	1,0	Luxemburg
Prologis 3.000% 02/06/2026	Vastgoed	0,9	Verenigde Staten
European union 2.000% 04/10/2027	Supranationalen	0,9	België
UBS GROUP AG 13/10/2026	Financiële instellingen	0,8	Zwitserland
Bank of america corp VAR 27/10/2026	Financiële instellingen	0,8	Verenigde Staten
Islandsbanki 3.000% 20/09/2027	Door onderpand gedekt	0,8	IJsland
Schneider electric se 3.375% 06/04/2025	Industriële bedrijven	0,7	Frankrijk
European investment bank 2.250% 15/03/2030	Supranationalen	0,7	Luxemburg
Landsbankinn hf 4.250% 16/03/2028	Door onderpand gedekt	0,7	IJsland
Kfw 2.750% 15/05/2030	Agentschappen	0,7	Duitsland
European investment bank 2.750% 30/07/2030	Supranationalen	0,7	Luxemburg
Bnp paribas VAR 23/02/2029	Financiële instellingen	0,6	Frankrijk
Tennet holding bv 1.625% 17/11/2026	Nutsvoorzieningen	0,6	Nederland

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

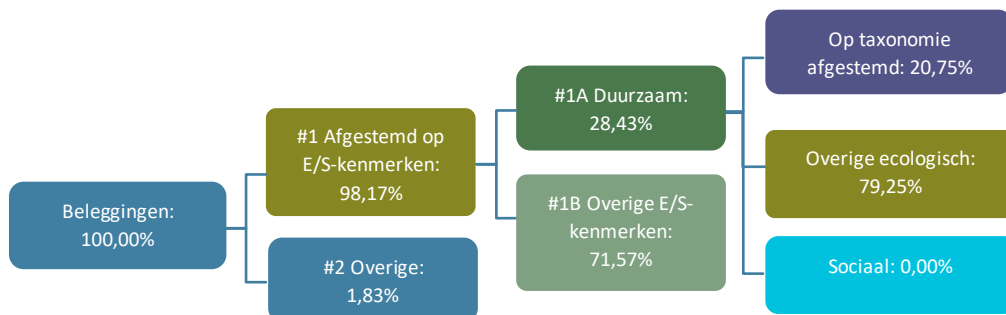


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 27,91%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	18,7
Door onderpand gedekt	17,6
Supranationalen	14,2
Agentschappen	9,6
Consumentengoederen	6,6
Nutsvoorzieningen	5,7
Vastgoed	4,7
Industriële bedrijven	3,8
Gezondheidszorg	3,0
Overig	16,0

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 20,75% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor bedrijfsobligaties is:

- 4,47% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

In fossiel gas In kernenergie

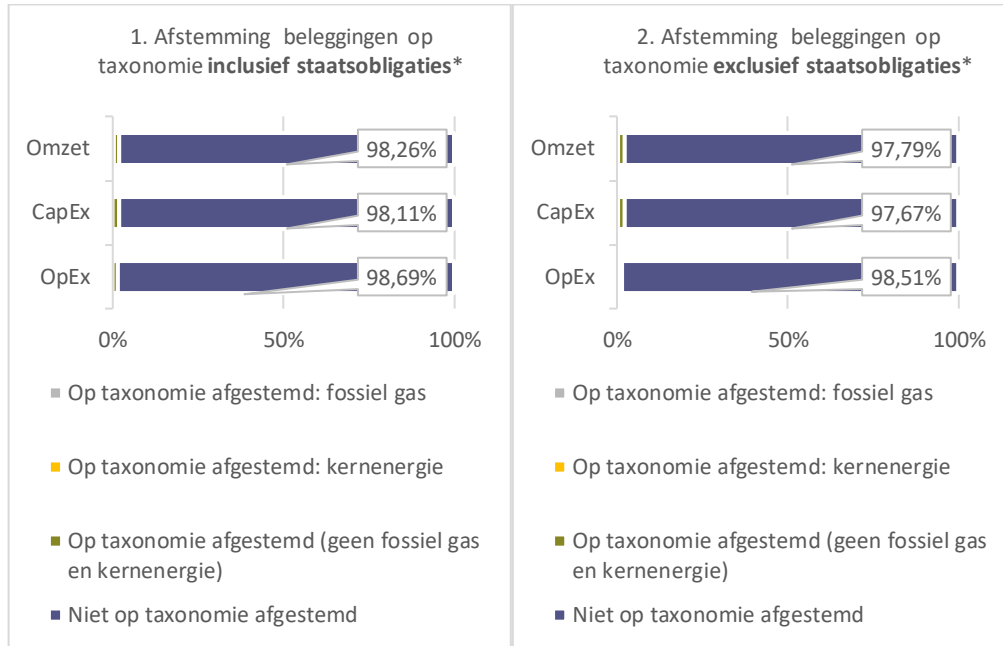
Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van: - de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft; - de kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie; - de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

ondernemingen waarin is belegd weergegeven.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,66%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 79,25%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	87,6
Overig	12,4
Derivaten	0,0



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

1.6. Annex 5 Achmea IM Euro Green Bond Fund

BIJLAGE V

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Euro Green Bond Fund

Identificatiecode voor
juridische entiteiten (LEI):

222100LI26AA7EIHCV24

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

- Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: 97,45%
- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Nee

- Het product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het % duurzame beleggingen
- Met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- Met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- Met een sociale doelstelling
- Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed **geen duurzame beleggingen**



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten in hoeverre dit Fonds de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- Percentage Green Bonds. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative.

Het gemiddelde percentage Green Bonds was over 2023 97,38%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

- Vermeden CO2-emissies met als doelstelling:
 - Mitigatie van klimaatverandering. Dit is het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie.

De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, probeert de Beheerder meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. Indien er geen relevante informatie gerapporteerd wordt of er twijfels bestaan bij de betrouwbaarheid van de gerapporteerde informatie, wordt de impact voor de betreffende obligatie op "0" gezet.

De vermeden CO2 emissies, zoals gerapporteerd door de uitgevende instelling, zijn gestandaardiseerd tot metrische ton CO2 (equivalenten) per 1 miljoen geïnvesteerde Euro's (CO2/€mil) en metrische ton CO2 (equivalenten).

Jaarlijkse CO2 emissies vermeden per miljoen geïnvesteerde euro is 110.061 ton CO2 equivalent.

- Uitsluitingsbeleid. Het percentage beleggingen ten opzichte van de benchmark dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid van de Beheerder bedroeg per 31-12-2023.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	97,38	97.50
Vermeden CO2 emissie (**)	110.061	54.50

(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

● ... en in vergelijking tot voorgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het gemiddelde percentage green bonds is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

● **Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het doel van dit Fonds is het behalen van een positieve impact door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast wordt via het uitsluitingsbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Het Fonds sluit ondernemingen uit die met hun gedrag structureel de normen van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Ja, dit Fonds houdt via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
France (govt of) 1.750% 25/06/2039	Overheden	3,9	Frankrijk
Ing groep nv VAR 23/05/2026	Financiële instellingen	2,8	Nederland
European union .4000% 04/02/2037	Supra nationalen	2,1	België
Credit suisse ag london .4500% 19/05/2025	Financiële instellingen	2,0	Zwitserland
Belgium Kingdom 1.250% 22/04/2033	Overheden	1,9	België
European investment bank 2.750% 28/07/2028	Supra nationalen	1,8	Luxemburg
European union 2.625% 04/02/2048	Supra nationalen	1,6	België
France (govt of) .5000% 25/06/2044	Overheden	1,6	Frankrijk
Buoni poliennali del tes 4.000% 30/04/2035	Overheden	1,5	Italië
Netherlands government .5000% 15/01/2040	Overheden	1,4	Nederland
Kfw 0% 15/09/2031	Agentschappen	1,4	Duitsland
Kfw 0% 15/09/2028	Agentschappen	1,3	Duitsland
Unicaja banco sa 4.500% 30/06/2025	Financiële instellingen	1,2	Spanje

De lijst bevat beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

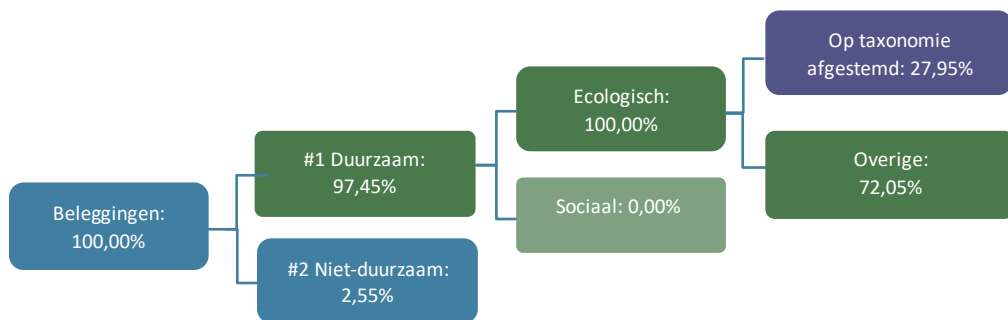
Kfw 1.375% 07/06/2032	Agentschappen	1,2	Duitsland
Buoni poliennali del tes 1.500% 30/04/2045	Overheden	1,2	Italië



Wat was het aandeel van duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 97,45%.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	20,9
Overheden	15,7
Nutsvoorzieningen	12,4
Agentschappen	11,7
Supranationalen	10,3
Door onderpand gedekt	10,0
Vastgoed	6,2
Niet-financieel	4,1
Consumentengoederen	1,4
Overig	7,4

Om te voldoen aan de EU-taxonomie omvatten de criteria voor **fossiel gas** beperkingen op emissies en het



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was 27,95% afgestemd op de EU-taxonomie. Er waren geen beleggingen afgestemd op de milieudoelstelling adaptatie.

overschakelen naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen het einde van 2035. Voor kernenergie omvatten de criteria uitgebreide regels op gebied van veiligheid en afvalbeheer.

Bij het beoordelen van de duurzame beleggingen gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxononomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxononomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen. Er is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd op het gerapporteerde percentage.

● **Investeerde het financiële product in aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten die zijn afgestemd op de EU-taxononomie¹?**

Ja:

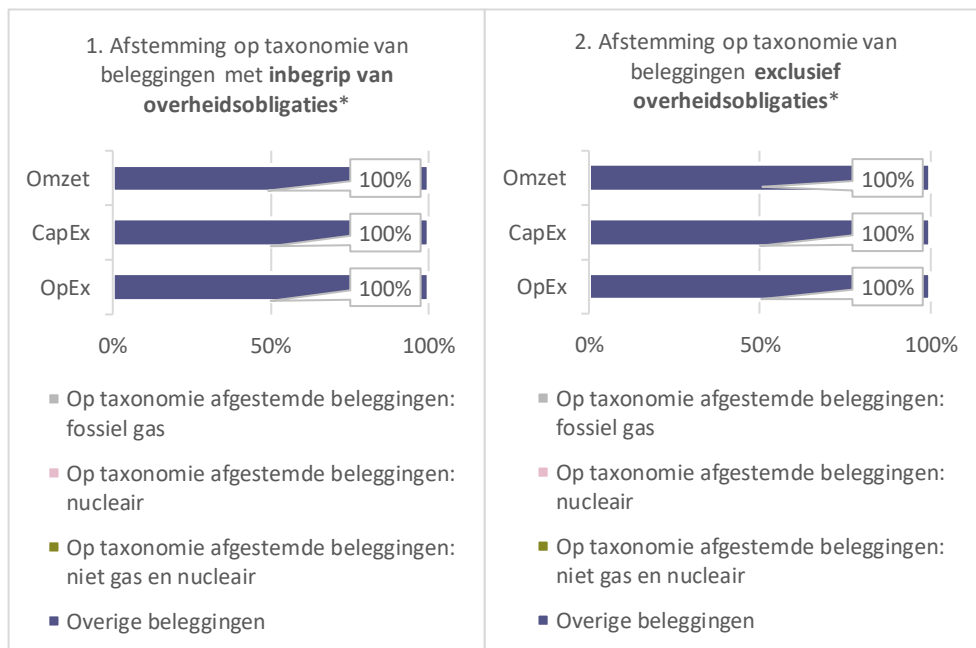
in fossiel gas in kernenergie

Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaalluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande grafieken tonen in blauw het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxononomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Faciliterende activiteiten maken

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een

¹ Activiteiten gerelateerd aan fossiel gas- en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU-taxononomie als ze bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("mitigatie van klimaatverandering") en geen ernstige afbreuk doen aan enige doelstelling van de EU-taxononomie -zie uitleg in de linkermarge. De volledige set aan vereisten voor economische activiteiten van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU-taxononomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgas emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
- b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

● **Hoe verhield het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxononomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.



Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxononomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxononomie was 72.05%. Het Fonds belegt ook in groene obligaties die niet voldoen aan de criteria van de EU-taxononomie, maar wel voldoen aan het Achmea IM Green Bond Framework. Deze beleggingen zijn in de portefeuille opgenomen omdat er op dit moment slechts een beperkt aantal groene obligaties op de markt zijn die voldoen aan de criteria van de EU-taxononomie. Ook zijn data omtrent taxonomie alignment is op dit moment beperkt beschikbaar. Het Fonds heeft daarnaast niet-duurzame beleggingen in de portefeuille vanwege efficiënt portefeuillebeheer.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU-Taxononomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten** in het kader van de EU taxonomie



Wat was het minimaal aandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen vielen onder 'Niet-duurzaam'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Groene obligaties kunnen voor het Fonds gekocht worden, ook als deze nog niet met het raamwerk van de Beheerder beoordeeld zijn. Deze obligaties vallen tijdelijk onder #2 Niet-duurzaam. Als deze obligaties na de beoordeling aan het beoordelingsraamwerk blijken te voldoen, komen ze te vallen onder # 1 Duurzaam. Blijken ze niet aan het beoordelingsraamwerk te voldoen, dan zullen deze weer verkocht worden. Daarnaast is er ruimte voor liquide middelen of derivaten in het Fonds. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	84,3
Overig	15,7
Derivaten	0,0



Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

Het Fonds hanteert de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index als benchmark. Deze benchmark is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds te behalen, omdat een benchmark niet gericht is op klimaatmitigatie. De benchmark wijkt daarom wat betreft performance af van het Fonds. De methodiek van de benchmarkleverancier is beschikbaar via de website van Bloomberg.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame doelstelling behaalt.

-
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

1.7. Annex 4 Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

222100BNQ4PM5Y5BTH14

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 0,67% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot het volgende ecologische en/of sociale kenmerk:

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
 - o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
 - o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
 - o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
 - o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00

● **... en in vergelijking tot voorgaande perioden?**

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest.

- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverzorging, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

**Duurzaamheids-
indicatoren meten**
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Duurzame bedrijfsobligaties:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringsbedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de bedrijfsobligaties voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Cash bucket EUR	Overig	5,1	Nederland
Petronas capital ltd 3.500% 21/04/2030	Energie	1,0	Maleisië
Fed republic of brazil 4.500% 30/05/2029	Overheden	0,9	Brazilië
Petronas capital ltd 4.550% 21/04/2050	Energie	0,9	Maleisië
Republica Orient Uruguay 5.100% 18/06/2050	Overig	0,8	Uruguay
Fed republic of brazil 3.875% 12/06/2030	Overheden	0,8	Brazilië
Republica orient uruguay 4.975% 20/04/2055	Overig	0,8	Uruguay
Republic of peru 2.783% 23/01/2031	Overheden	0,7	Peru
Republic of argentina ST 09/07/2035	Overig	0,7	Argentinië
Dominican republic 5.500% 22/02/2029	Overheden	0,7	Dominicaanse Republiek
Fed Republic of Brazil 8.250% 20/01/2034	Overheden	0,7	Brazilië
Republic of indonesia 4.650% 20/09/2032	Overheden	0,7	Indonesië
Hungary 5.250% 16/06/2029	Overheden	0,7	Hongarije
Romania 7.625% 17/01/2053	Overheden	0,7	Roemenië
Republic of ecuador ST 31/07/2035	Overheden	0,7	Ecuador

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023



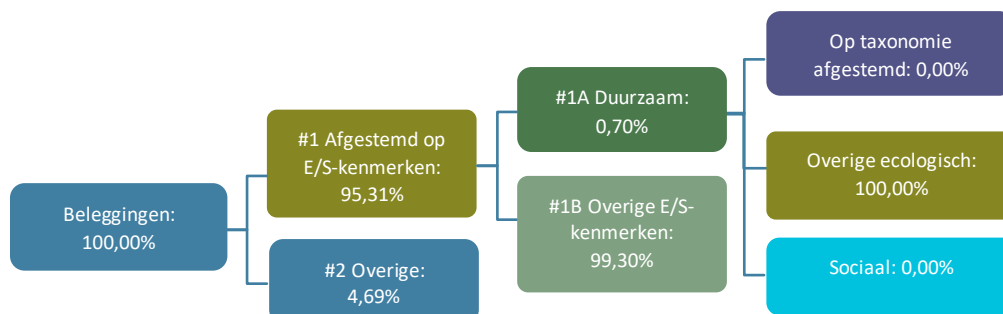
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,67%.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Sector	% van portefeuille
Overheden	65,4
Andere sub-overheid	6,6
Energie	3,2
Andere overheden	1,7
Sub-overheden	1,5
Industriële bedrijven	0,9
Nutsvoorzieningen	0,2
Consumenten diensten	0,1
Financiële instellingen	0,0
Overig	20,2



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 0,00% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor bedrijfsobligaties is:

- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

Ja:

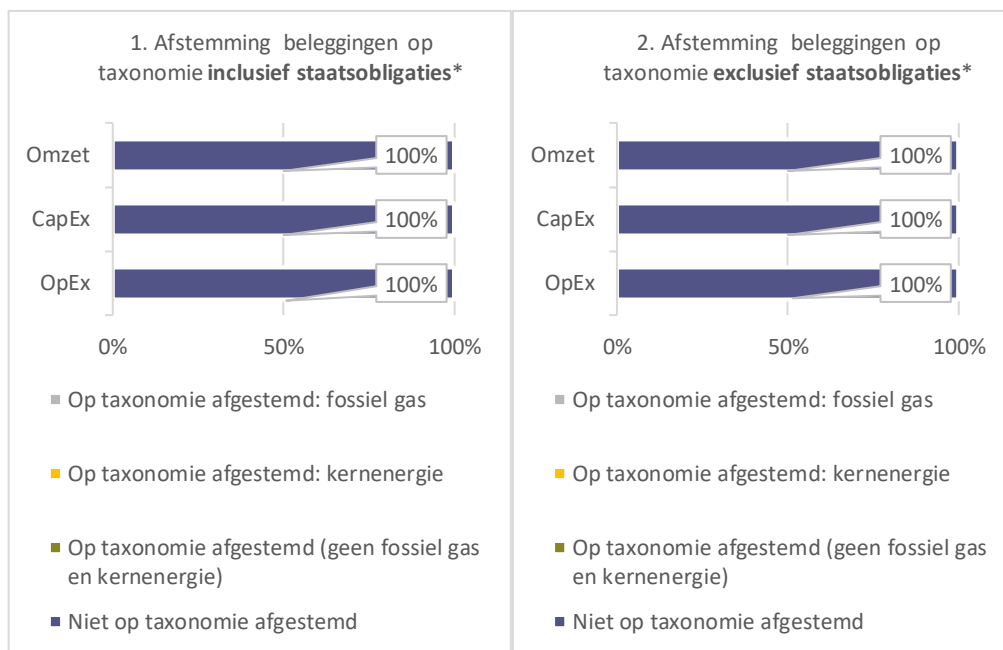
In fossiel gas In kernenergie

Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van: - de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft; - de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie; - de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen**



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 100,00%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	95,6
Derivaten	4,4
Overig	0,0



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

**Referentie-
benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

2. Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles

Deze bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

2.1. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere fondsen (look through).

TABEL 2.1.1 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Verenigde Staten	68.927.969 61%
Japan	10.585.782 10%
Verenigd Koninkrijk	4.670.442 4%
Hong Kong	3.993.153 4%
Australië	3.955.039 4%
Singapore	3.892.049 4%
Canada	2.707.197 2%
Duitsland	2.384.480 2%
Zweden	2.207.775 2%
Frankrijk	1.771.448 2%
Overig ¹	5.432.365 5%
Totaal	110.527.699 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, België, Ierland, Spanje, Israël, Nieuw Zeeland, Finland, Guernsey, Nederland, Zuid Korea, Oostenrijk, Noorwegen, Italië, Luxemburg, Denemarken, Curacao, en Polen.

TABEL 2.1.2 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Verenigde Staten	39.310.309 61%
Japan	6.947.595 11%
Hong Kong	3.140.606 5%
Verenigd Koninkrijk	2.567.963 4%
Australië	2.390.597 4%
Singapore	2.384.778 4%
Canada	1.710.795 2%
Duitsland	1.139.330 2%
Zweden	1.111.462 2%
Zwitserland	744.212 1%
Overig ¹	2.660.035 4%
Totaal	64.107.682 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: België, Frankrijk, Nederland, Spanje, Nieuw Zeeland, Finland, Israël, Guernsey, Zuid Korea, Oostenrijk, Ierland, Noorwegen, Italië, Luxemburg, Mexico en Zuid Afrika.

TABEL 2.1.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2023

(in euro's)	31-12-2023
Amerikaanse Dollar	66.553.610 60%
Zwitserse Frank	10.602.572 10%
Euro	6.481.590 6%
Japanse yen	5.189.450 5%
Brits Pond Sterling	4.848.307 4%
Australische Dollar	3.857.263 4%
Hong Kongse dollar	3.665.675 3%
Singaporese dollar	3.650.013 3%
Canadese dollar	2.613.119 2%
Zweedse kronen	2.128.318 2%
Overig ¹	937.782 1%
Totaal	110.527.699 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Israëliëse Nieuwe Shekels, Nieuw-Zeelandse Dollar, Zuid-Koreaanse Won, Noorse Kronen, Verenigde Arabische Emiraten Dirham en Poolse Zloty.

TABEL 2.1.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Amerikaanse dollar	39.430.768 62%
Japanse yen	6.978.926 11%
Euro	3.240.814 5%
Hong Kongse dollar	2.999.438 4%
Britse Pond sterling	2.678.351 4%
Australische dollar	2.427.815 4%
Singaporese dollar	2.287.353 3%
Canadese dollar	1.724.545 3%
Zweedse kronen	1.121.847 2%
Zwitserse frank	747.758 1%
Overig ¹	470.067 1%
Totaal	64.107.682 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Nieuw-Zeelandse dollar, Israëliëse Nieuwe shekels, Zuid-Koreaanse won, Noorse kronen, Mexicaanse peso's, Zuid-Afrikaanse rand en Poolse zloty.

3. Portefeuille overzichten per 31-12-2023

Deze bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

3.1. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

TABEL 3.1.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
APPLE INC	5.609.540
MICROSOFT CORP	4.809.390
AMAZON.COM INC	2.647.069
NVIDIA CORP	2.037.994
ALPHABET INC	1.708.299
META PLATFORMS INC	1.358.612
ALPHABET INC	1.321.334
EXXON MOBIL CORP	943.277
UNITEDHEALTH GROUP INC	874.074
BROADCOM INC	837.705
ELI LILLY & CO	812.125
JPMORGAN CHASE & CO	767.001
VISA INC	758.672
NOVO NORDISK A/S	721.272
COSTCO WHOLESALE CORP	684.191
HOME DEPOT INC/THE	667.281
PROCTER & GAMBLE CO/THE	663.420
WALMART INC	658.629
SHELL PLC	634.085
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	594.950
NOVARTIS AG	586.869
BERKSHIRE HATHAWAY INC	584.720
MASTERCARD INC	584.562
ABBVIE INC	579.673
ADOBE INC	571.945
ACCENTURE PLC	557.187
CISCO SYSTEMS INC	556.353
TOTALENERGIES SE	545.714
MERCK & CO INC	537.476
GENERAL ELECTRIC CO	508.371
ASML HOLDING NV	503.776
SALESFORCE INC	503.102
MCDONALD'S CORP	482.619
COMCAST CORP	480.200
JOHNSON & JOHNSON	478.173
INTUIT INC	452.088

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LINDE PLC	437.238
NETFLIX INC	435.025
ENEL SPA	411.465
GILEAD SCIENCES INC	403.858
PEPSICO INC	397.905
BANK OF AMERICA CORP	388.379
BOOKING HOLDINGS INC	385.340
3I GROUP PLC	378.910
CME GROUP INC	361.279
MANULIFE FINANCIAL CORP	359.459
MCKESSON CORP	359.185
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	356.223
HERMES INTERNATIONAL SCA	351.140
BLACKROCK INC	341.725
AFLAC INC	339.291
E.ON SE	337.114
HSBC HOLDINGS PLC	327.824
ONEOK INC	327.628
HONDA MOTOR CO LTD	321.942
WW GRAINGER INC	321.829
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	320.044
BNP PARIBAS SA	312.825
STATE STREET CORP	310.850
ADVANCED MICRO DEVICES INC	309.192
ABBOTT LABORATORIES	308.393
VERIZON COMMUNICATIONS INC	301.149
CARDINAL HEALTH INC	300.944
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	299.921
NESTLE SA	297.859
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	297.111
ENI SPA	290.937
LOWE'S COS INC	285.679
RELIANCE STEEL & ALUMINUM CO	283.820
MORGAN STANLEY	280.092
WATSCO INC	279.273
QUALCOMM INC	277.830
NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	274.759
FORTESCUE LTD	273.569
CONSOLIDATED EDISON INC	270.855

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PAYCHEX INC	270.320
APPLIED MATERIALS INC	268.784
MARSH & MCLENNAN COS INC	267.057
VINCI SA	265.148
UNITED PARCEL SERVICE INC	263.746
DEUTSCHE TELEKOM AG	262.327
AXA SA	259.777
ORACLE CORP	259.698
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	259.265
PALO ALTO NETWORKS INC	258.135
STRYKER CORP	257.536
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	255.377
SERVICENOW INC	255.184
DANAHER CORP	255.078
CENCORA INC	254.901
TJX COS INC/THE	253.834
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	248.392
CVS HEALTH CORP	247.820
LULULEMON ATHLETICA INC	245.775
SYNOPSIS INC	245.650
BP PLC	245.327
IBERDROLA SA	244.700
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	244.577
ELEVANCE HEALTH INC	243.752
NIKE INC	239.814
SWISS LIFE HOLDING AG	236.809
RIO TINTO PLC	235.897
STARBUCKS CORP	235.625
FORD MOTOR CO	235.182
AIRBNB INC	232.312
CIGNA GROUP/THE	230.690
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	230.583
EDISON INTERNATIONAL	230.394
LENNAR CORP	229.905
CATERPILLAR INC	225.102
NORDEA BANK ABP	224.700
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WA	224.081
BLOCK INC	223.371
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	222.837

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	221.702
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	221.033
S&P GLOBAL INC	218.934
CITIGROUP INC	216.023
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	212.587
INPEX CORP	212.079
SUBARU CORP	211.966
GE HEALTHCARE INC	211.595
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	210.204
MOTOROLA SOLUTIONS INC	209.454
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	208.315
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	207.693
FASTENAL CO	206.216
KROGER CO/THE	204.002
VALERO ENERGY CORP	202.299
KLA CORP	202.072
SWISSCOM AG	201.915
SNAP-ON INC	200.030
PARKER-HANNIFIN CORP	198.518
DEERE & CO	197.645
STEEL DYNAMICS INC	197.466
PROLOGIS INC	196.333
ITOCHU CORP	195.562
TEXAS INSTRUMENTS INC	195.512
CDW CORP/DE	194.878
CENTRICA PLC	194.506
TRANE TECHNOLOGIES PLC	193.415
EXPEDIA GROUP INC	193.061
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	192.604
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	192.422
NUCOR CORP	191.899
PACCAR INC	191.649
ULTA BEAUTY INC	191.622
COCA-COLA CO/THE	188.902
SHOPIFY INC CL A SUB VTG	188.176
BUNZL PLC	185.283
ALLIANZ SE	185.092
SIMON PROPERTY GROUP INC	183.102
INVESTOR AB	182.629

Naam belegging	Waarde (in euro's)
T ROWE PRICE GROUP INC	181.230
GREAT WEST LIFECO INC	181.180
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	181.111
TOYOTA TSUSHO CORP	181.008
SCHNEIDER ELECTRIC SE	180.508
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	180.371
ASTRAZENECA PLC	178.231
SWEDBANK AB	177.830
HITACHI LTD	177.561
KDDI CORP	176.233
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	175.920
IDEXX LABORATORIES INC	175.863
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	175.828
TOKYO GAS CO LTD	174.652
INTEL CORP	173.543
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	173.302
CGI INC CL A SUB VTG	172.688
HALLIBURTON CO	171.677
PUBLIC STORAGE	170.909
KIMBERLY-CLARK CORP	170.828
CLOROX CO/THE	170.388
PFIZER INC	169.928
LOBLAW COMPANIES LTD	169.884
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	169.025
mitsui & CO LTD	168.329
ROCHE HOLDING AG	167.781
L'OREAL SA	166.741
AUTOZONE INC	166.187
WOLTERS KLUWER NV	165.122
KINDER MORGAN INC	164.415
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	160.897
IQVIA HOLDINGS INC	160.865
DROPBOX INC	159.109
CARRIER GLOBAL CORP	158.051
MARUBENI CORP	157.865
EQUINOR ASA	157.364
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	157.343
FERGUSON PLC	157.301
mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP	156.901

Naam belegging	Waarde (in euro's)
mitsubishi electric corp	155.290
blackstone inc	155.020
quanta services inc	154.331
citizens financial group inc	153.932
yum! brands inc	153.293
takeda pharmaceutical co ltd	152.858
glencore plc	152.794
check point software technolog	150.902
o'reilly automotive inc	150.513
skyworks solutions inc	149.195
svenska handelsbanken ab	148.043
mercedes-benz group ag	147.055
dollarama inc	146.717
nitto denko corp	146.666
mitsubishi corp	145.165
engie sa	144.392
best buy co inc	144.138
docuSign inc	143.963
lam research corp	143.939
relx plc	143.813
at&t inc	143.488
sap se	143.385
intuitive surgical inc	142.927
coles group ltd	142.854
verisk analytics inc	142.496
ventas inc	142.484
credit agricole sa	142.336
moody's corp	141.424
stockland	141.285
fairfax financial holdings ltd sub-vtg	141.002
uber technologies inc	140.959
medtronic plc	139.680
ross stores inc	139.436
merck kgaa	139.345
dick's sporting goods inc	138.882
tokyo electron ltd	138.654
hp inc	138.431
fortune brands innovations inc	137.785
thomson reuters corporation no par	137.524

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NEXT PLC	137.341
CHENIERE ENERGY INC	136.457
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	135.529
COPART INC	135.203
PILBARA MINERALS LTD	135.066
ING GROEP NV	134.868
EBAY INC	134.653
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR	134.648
PAYPAL HOLDINGS INC	132.254
SUN LIFE FINANCIAL INC	132.147
HUBBELL INC	131.018
MOLSON COORS BEVERAGE CO	130.549
JERONIMO MARTINS SGPS SA	130.406
SINGAPORE AIRLINES LTD	130.159
REPSOL SA	130.115
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FI	129.519
HCA HEALTHCARE INC	129.379
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	128.749
ALBERTSONS COS INC	128.737
SCHLUMBERGER LTD	127.291
HUMANA INC	126.404
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE C	125.989
ENDESA SA	124.808
TESCO PLC	124.722
BOSTON PROPERTIES INC	123.678
RANDSTAD NV	123.536
DNB BANK ASA	122.994
WILLIAMS COS INC/THE	122.842
DECKERS OUTDOOR CORP	122.836
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP I	122.725
FEDEX CORP	122.288
J M SMUCKER CO/THE	122.187
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LT	121.995
CINTAS CORP	121.661
CSX CORP	121.242
OTIS WORLDWIDE CORP	119.628
NINTENDO CO LTD	119.552
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	119.521
DELL TECHNOLOGIES INC	118.699

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ZOETIS INC	118.102
ABN AMRO BANK NV	117.975
PULTEGROUP INC	117.736
TARGA RESOURCES CORP	115.837
T-MOBILE US INC	115.387
MASCO CORP	115.327
HENKEL AG & CO KGAA	114.900
GENERAL MOTORS CO	114.428
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	113.591
A O SMITH CORP	113.438
WEYERHAEUSER CO	113.314
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL A	113.148
SEI INVESTMENTS CO	112.815
COINBASE GLOBAL INC	112.415
TE CONNECTIVITY LTD	111.927
SOFTBANK GROUP CORP	108.740
J SAINSBURY PLC	108.625
HOLOGIC INC	107.888
FORTINET INC	107.295
INVESCO LTD	106.993
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	106.870
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	106.348
CHARLES SCHWAB CORP/THE	105.568
EQUINIX INC	104.989
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	104.777
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	104.056
ZURICH INSURANCE GROUP AG	104.022
ATLASSIAN CORP	102.926
F5 INC	102.399
TARGET CORP	101.853
POSTE ITALIANE SPA	101.712
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	101.641
NVR INC	101.396
ATMOS ENERGY CORP	101.353
MERCADOLIBRE INC	101.009
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	100.885
AMERIPRISE FINANCIAL INC	100.403
PUBLICIS GROUPE SA	100.128
EIFFAGE SA	98.669

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LLOYDS BANKING GROUP PLC	98.254
CANON INC	97.768
LABORATORY CORP OF AMERICA HOL	97.735
OWENS CORNING	97.688
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	97.096
LENNOX INTERNATIONAL INC	96.014
NEC CORP	95.760
WORKDAY INC	95.714
VEEVA SYSTEMS INC	95.506
AON PLC	94.842
AKER BP ASA	93.166
PENTAIR PLC	92.940
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	91.060
IA FINANCIAL CORP INC	90.975
WOOLWORTHS GROUP LTD	90.456
EQUITY RESIDENTIAL	89.748
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES I	89.253
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	89.011
TOYOTA MOTOR CORP	89.010
WESTON (GEORGE) LTD	87.750
EXTRA SPACE STORAGE INC	87.375
ROBERT HALF INC	86.436
FISERV INC	86.343
BRAMBLES LTD	85.974
RIO TINTO LTD	84.529
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	84.419
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	84.312
JD SPORTS FASHION PLC	83.897
CAPGEMINI SE	83.616
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	82.718
SIRIUS XM HOLDINGS INC	82.319
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	82.017
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GR	81.351
CENTENE CORP	80.616
PANDORA A/S	79.993
ALLY FINANCIAL INC	79.851
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	79.498
GARTNER INC	79.225
SWIRE PACIFIC LTD HK/00019	78.872

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD HK/00016	78.467
AMPHENOL CORP	77.804
ALBEMARLE CORP	77.691
HOST HOTELS & RESORTS INC	77.235
TRADE DESK INC/THE	76.934
ASTELLAS PHARMA INC	76.368
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRU	75.968
ANALOG DEVICES INC	75.674
ERSTE GROUP BANK AG	73.680
NUTRIEN LTD	73.646
BARCLAYS PLC	73.388
VICI PROPERTIES INC	72.496
DR HORTON INC	72.231
KAJIMA CORP	71.905
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	71.851
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	70.509
ESSILORLUXOTTICA SA	70.461
HUBSPOT INC	70.423
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	70.126
CHARTER COMMUNICATIONS INC	70.020
AVERY DENNISON CORP	69.909
SYNCHRONY FINANCIAL	69.870
AUTO TRADER GROUP PLC	69.798
STERIS PLC	69.260
ETSY INC	68.969
OTSUKA CORP	68.868
MOSAIC CO/THE	68.086
BANCO SANTANDER SA	67.853
QUEST DIAGNOSTICS INC	67.651
NIPPON YUSEN KK	67.361
SONOVA HOLDING AG	67.292
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL I	66.981
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP L	66.756
VIATRIS INC	66.677
HERSHEY CO/THE	66.498
MANHATTAN ASSOCIATES INC	66.468
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	66.374
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	66.116
CLOUDFLARE INC	65.951

Naam belegging	Waarde (in euro's)
REGIONS FINANCIAL CORP	65.387
COCHLEAR LTD	64.505
WSP GLOBAL INC	64.269
MODERNA INC	63.650
METRO INC	63.571
ILLINOIS TOOL WORKS INC	63.549
QANTAS AIRWAYS LTD	63.497
SANOFI SA	63.371
BLUESCOPE STEEL LTD	61.842
NXP SEMICONDUCTORS NV	61.337
FERRARI NV	60.430
DOVER CORP	60.290
JUNIPER NETWORKS INC	60.260
PERSOL HOLDINGS CO LTD	60.240
ARCH CAPITAL GROUP LTD	59.569
STANTEC INC	59.157
MACQUARIE GROUP LTD	58.950
DENTSPLY SIRONA INC	58.734
LUCID GROUP INC	58.551
TERADYNE INC	58.256
DEUTSCHE BANK AG	58.000
SPLUNK INC	57.649
MURATA MANUFACTURING CO LTD	57.253
CLARIVATE PLC	57.070
DOW INC	57.042
DEUTSCHE POST AG	56.966
ALIGN TECHNOLOGY INC	56.306
HOYA CORP	56.248
AMUNDI SA	56.241
IRON MOUNTAIN INC	56.192
YAMAHA MOTOR CO LTD	55.804
EMPIRE CO LTD CL A NON-VTG	55.297
ESSEX PROPERTY TRUST INC	55.215
SCHINDLER HOLDING AG	55.192
SEIKO EPSON CORP	54.723
TRUIST FINANCIAL CORP	54.478
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	54.247
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	53.711
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	53.648

Naam belegging	Waarde (in euro's)
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	53.550
UNILEVER PLC	53.503
DYNATRACE INC	53.420
IPSEN SA	53.087
PACKAGING CORP OF AMERICA	52.944
DOLLAR TREE INC	52.723
SAGE GROUP PLC/THE	52.622
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	52.069
UNITED OVERSEAS BANK LTD	51.453
3M CO	51.263
KRAFT HEINZ CO/THE	51.018
SYSCO CORP	50.578
QUEBECOR INC CL B SUB-VTG	50.334
UNICREDIT SPA	49.941
CANADIAN TIRE CORP LTD CL A	49.560
CONSTELLATION BRANDS INC	49.460
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	49.429
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	49.386
KEPPEL LTD	49.084
TRACTOR SUPPLY CO	49.054
SCENTRE GROUP	49.032
VERISIGN INC	48.849
ORACLE CORP JAPAN	48.440
STELLANTIS NV	48.032
JAPAN POST BANK CO LTD	47.847
ATLAS COPCO AB	47.478
AUTODESK INC	47.169
RIVIAN AUTOMOTIVE INC	46.914
SOFTBANK CORP	46.707
BRENNTAG SE	46.603
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD HK/00001	45.961
MAZDA MOTOR CORP	45.509
ENPHASE ENERGY INC	45.456
CARLYLE GROUP INC/THE	45.418
SONIC HEALTHCARE LTD	45.165
UNITED RENTALS INC	45.161
PINTEREST INC	44.429
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	44.226
YARA INTERNATIONAL ASA	44.206

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GETINGE AB	44.184
BAKER HUGHES CO	44.092
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	43.863
DATADOG INC	43.843
MSCI INC	43.525
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	43.291
ANA HOLDINGS INC	43.228
SEALED AIR CORP	43.044
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	42.725
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	42.529
PARKLAND CORP	42.517
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	42.003
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	41.929
RIOCAN REIT TRUST UNIT	41.789
ABB LTD	41.724
COMPASS GROUP PLC	41.606
FAST RETAILING CO LTD	41.341
VOLVO AB	41.224
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	40.951
ATLAS COPCO AB	40.435
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	40.163
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	39.967
SCSK CORP	39.965
GODADDY INC	39.883
SHIONOGI & CO LTD	39.548
KERING SA	39.501
TOPPAN HOLDINGS INC	39.417
FUJIFILM HOLDINGS CORP	39.064
CUMMINS INC	39.037
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	38.668
AERCAP HOLDINGS NV	38.618
SWATCH GROUP AG/THE	38.603
STORA ENSO OYJ	38.502
HENRY SCHEIN INC	38.381
ORIX CORP	38.100
CAPCOM CO LTD	38.032
DARDEN RESTAURANTS INC	37.481
CHEWY INC	37.392
CARLSBERG AS	37.373

Naam belegging	Waarde (in euro's)
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	37.352
NIPPON STEEL CORP	37.333
ON SEMICONDUCTOR CORP	37.279
DEXCOM INC	37.183
HYATT HOTELS CORP	36.951
SEKISUI HOUSE LTD	36.784
NATURGY ENERGY GROUP SA	36.612
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	36.219
KOMATSU LTD	36.185
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING HK/00388	36.007
KBC GROUP NV	35.937
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRA	35.917
WALT DISNEY CO/THE	35.801
INTESA SANPAOLO SPA	35.574
TALANX AG	35.493
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLD	35.426
HF SINCLAIR CORP	35.415
ZILLOW GROUP INC	35.094
ORANGE SA	34.941
AJINOMOTO CO INC	34.931
NEWS CORP	34.781
CROWN CASTLE INC	34.724
KELLANOVA	34.721
PAYCOM SOFTWARE INC	34.246
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	34.232
POOL CORP	33.928
KEYCORP	33.424
FOX CORP	33.305
COLGATE-PALMOLIVE CO	33.265
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	33.226
BECTON DICKINSON & CO	32.889
NEW WORLD DEVELOPMENT CO LTD HK/00017	32.546
SKANSKA AB	32.499
TAYLOR WIMPEY PLC	32.252
TYLER TECHNOLOGIES INC	32.173
MITSUI OSK LINES LTD	31.905
BOSTON SCIENTIFIC CORP	31.819
DSV A/S	31.806
RESTAURANT BRANDS INTL INC	31.629

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MINERAL RESOURCES LTD	31.626
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	31.467
ORION OYJ	31.118
ROLLINS INC	30.994
INGERSOLL RAND INC	30.946
KLEPIERRE SA	30.850
BRIDGESTONE CORP	30.825
TFI INTERNATIONAL INC	30.811
EXACT SCIENCES CORP	30.740
BARRICK GOLD CORP	30.537
KESKO OYJ	30.461
EPAM SYSTEMS INC	29.878
WESTPAC BANKING CORP	29.568
STMICROELECTRONICS NV	29.500
HOWMET AEROSPACE INC	29.298
AMPOL LTD	29.271
VERBUND AG	28.913
WESTLAKE CORP	28.888
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	28.843
QBE INSURANCE GROUP LTD	28.819
WARNER BROS DISCOVERY INC	28.784
STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD) (POST SPLIT)	28.586
CARREFOUR SA	28.558
SUNCORP GROUP LTD	28.429
INTACT FINANCIAL CORP	28.411
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HO	28.286
SUZUKI MOTOR CORP	28.280
INDUSTRIVARDEN AB	28.138
PRYSMIAN SPA	28.119
AVALONBAY COMMUNITIES INC	27.965
AIR LIQUIDE SA	27.827
RENESAS ELECTRONICS CORP	27.825
NEWMONT CORP	27.802
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	27.382
LUNDIN MINING CORP	27.245
ROCKWELL AUTOMATION INC	26.982
BATH & BODY WORKS INC	26.881
OBAYASHI CORP	26.831
WH GROUP LTD HK/00288	26.754

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AGNICO EAGLE MINES LIMITED	26.534
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	26.521
AMETEK INC	26.421
GLOBAL-E ONLINE LTD	26.333
ABRDN PLC	26.328
REGENCY CENTERS CORP	26.081
FRANKLIN RESOURCES INC	26.078
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROU	25.907
DUPONT DE NEMOURS INC	25.837
NORTHLAND POWER INC	25.746
ROBLOX CORP	25.744
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS IN	25.603
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	25.563
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	25.530
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	25.370
MONSTER BEVERAGE CORP	25.242
HULIC CO LTD	25.134
IGO LTD	25.093
FASTIGHETS AB BALDER	25.006
LEGRAND SA	24.842
PARTNERS GROUP HOLDING AG	24.789
DASSAULT AVIATION SA	24.730
SPARK NEW ZEALAND LTD	24.661
MGM RESORTS INTERNATIONAL	24.430
MONCLER SPA	24.397
KINROSS GOLD CORP	24.353
BRP INC SUB VTG	24.281
KINGFISHER PLC	23.945
ARTHUR J GALLAGHER & CO	23.818
DOORDASH INC	23.365
TELSTRA GROUP LTD	23.334
MOWI ASA	23.248
SHIMADZU CORP	23.136
NETAPP INC	23.065
RENAULT SA	23.029
CAMECO CORP	22.827
GENERAC HOLDINGS INC	22.814
TIS INC	22.804
SARTORIUS AG	22.658

Naam belegging	Waarde (in euro's)
VOLVO AB	22.583
SIEMENS AG	22.429
INDUTRADE AB	22.311
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	22.170
DEMANT A/S	22.157
PANASONIC HOLDINGS CORP	22.149
EMERSON ELECTRIC CO	22.115
ALFA LAVAL AB	22.115
OLYMPUS CORP	22.065
NTT DATA GROUP CORP	21.975
DOMINO'S PIZZA INC	21.644
BILL HOLDINGS INC	21.567
ARISTA NETWORKS INC	21.533
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	21.471
CELANESE CORP	21.238
KIMCO REALTY CORP	21.182
LIFCO AB	21.018
UNITY SOFTWARE INC	20.840
TWILIO INC	20.811
ROCHE HOLDING AG	20.806
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	20.802
OCADO GROUP PLC	20.786
CRH PLC	20.665
FIRST HORIZON CORP	20.638
BENTLEY SYSTEMS INC	20.548
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	20.527
AGILENT TECHNOLOGIES INC	20.515
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	20.384
OPEN TEXT CORPORATION	20.340
ENAGAS SA	20.287
LOGITECH INTERNATIONAL SA	20.246
TRANSDIGM GROUP INC	20.147
TELEFLEX INC	20.089
FAIR ISAAC CORP	20.021
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	19.842
CATALENT INC	19.808
SAGAX AB	19.707
AMGEN INC	19.555
AMERICAN EXPRESS CO	19.503

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	19.485
OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	19.447
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	19.424
BECHTLE AG	19.336
HOLMEN AB	19.329
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE	19.280
CBRE GROUP INC	19.214
IGM FINANCIAL INC	19.204
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD HK/00669	19.187
NORSK HYDRO ASA	19.163
REECE LTD	19.032
RHEINMETALL AG	18.942
KONGSBERG GRUPPEN ASA	18.917
NEMETSCHEK SE	18.914
RPM INTERNATIONAL INC	18.897
UBS GROUP AG	18.809
ASM INTERNATIONAL NV	18.798
SNOWFLAKE INC	18.735
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	18.714
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	18.705
BURBERRY GROUP PLC	18.694
NORDSON CORP	18.413
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	18.413
BANQUE CANTONALE VAUDOISE	18.322
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	18.238
HIKARI TSUSHIN INC	18.166
ALTAGAS LTD	17.973
EPIROC AB	17.890
EASTMAN CHEMICAL CO	17.888
SWIRE PROPERTIES LTD HK/01972	17.880
AGEAS SA/NV	17.847
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	17.838
ECOLAB INC	17.776
PPG INDUSTRIES INC	17.735
CAPITALAND ASCENDAS REIT	17.706
OMNICOM GROUP INC	17.621
NATIONAL BANK OF CANADA	17.612
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	17.609
TENARIS S.A. USD1	17.571

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HYDRO ONE LIMITED	17.552
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC/T	17.404
JB HUNT TRANSPORT SERVICES INC	17.358
NATIONAL GRID PLC	17.338
FUJI ELECTRIC CO LTD	17.186
TELEFONICA SA	16.935
IMCD NV	16.858
ROKU INC	16.844
ROPER TECHNOLOGIES INC	16.780
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT C HK/01997	16.598
CHURCH & DWIGHT CO INC	16.521
LIBERTY GLOBAL LTD	16.469
CANADIAN UTILITIES LTD CL A NON-VTG	16.464
CHUBB LTD	16.367
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	16.269
OKTA INC	16.145
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	16.067
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	16.046
TRIMBLE INC	15.941
GEA GROUP AG	15.905
COCA-COLA HBC AG	15.880
GRACO INC	15.865
SIG GROUP AG	15.776
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	15.691
RICOH CO LTD	15.647
POWER CORP CANADA	15.608
SGS SA CHF0.04	15.605
BROOKFIELD RENEWABLE CORP CL A EXCHANGEABLE SUB VTG	15.554
TELEPERFORMANCE SE	15.450
BORGWARNER INC	15.383
TERUMO CORP	15.344
DBS GROUP HOLDINGS LTD	15.307
KONINKLIJKE KPN NV	15.303
WP CAREY INC	15.254
YAMATO HOLDINGS CO LTD	15.024
HELVETIA HOLDING AG	14.959
ENDEAVOUR MINING PLC	14.863
PARAMOUNT GLOBAL	14.688
HAKUHODO DY HOLDINGS INC	14.570

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	14.549
LKQ CORP	14.536
FIRST SOLAR INC	14.504
LAMB WESTON HOLDINGS INC	14.384
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO HK/01308	14.372
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	14.352
NORTHERN TRUST CORP	14.208
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	14.144
EPIROC AB	14.095
DENTSU GROUP INC	14.079
RESMED INC	14.015
ANGLO AMERICAN PLC	13.963
SYSMEX CORP	13.573
NGK INSULATORS LTD	13.269
EXELON CORP	13.260
NEXON CO LTD	13.199
OMV AG	13.164
IBIDEN CO LTD	12.947
OMRON CORP	12.681
HASBRO INC	12.665
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	12.454
LAND SECURITIES GROUP PLC	12.331
FUTU HOLDINGS LTD ADR	11.276
HELLOFRESH SE	11.248
SG HOLDINGS CO LTD	10.839
BAYER AG	10.762
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	10.524
CRODA INTERNATIONAL PLC	10.490
XINYI GLASS HOLDINGS LTD HK/00868	9.225
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY SIR	9.119
FOX CORP	7.409
MATCH GROUP INC	5.683
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	5.199
SINO LAND CO LTD HK/00083	4.585
KEPPEL REIT	1.303
NET LEASE OFFICE PROPERTIES	284
Totaal beleggingen (aandelen)	107.425.808

3.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

TABEL 3.2.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	142.030.646
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	86.631.160
TENCENT HOLDINGS LTD HK/00700	74.433.772
ALIBABA GROUP HOLDING LTD HK/09988	46.778.718
RELIANCE INDUSTRIES LTD	28.129.848
PDD HOLDINGS INC ADR	26.215.006
INFOSYS LTD	18.302.490
ICICI BANK LTD	18.210.991
SK HYNIX INC	18.005.381
HDFC BANK LTD	17.143.863
MEITUAN HK/03690	15.801.545
MEDIATEK INC	14.849.747
AL RAJHI BANK	13.427.416
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	12.545.328
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	12.313.746
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	11.754.231
NETEASE INC HK/09999	10.479.904
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	10.006.712
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10.000.673
JD.COM INC HK/09618	9.985.599
BAIDU INC HK/09888	9.902.206
NASPERS LTD	9.350.421
XIAOMI CORP HK/01810	9.168.242
AXIS BANK LTD	9.048.310
PING AN INSURANCE GROUP CO OF HK/02318	8.960.739
BYD CO LTD HK/01211	8.513.150
BHARTI AIRTEL LTD	8.298.860
HINDUSTAN UNILEVER LTD	7.897.164
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB D	7.865.259
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	7.515.341
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	7.512.337
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB	7.511.105
BAJAJ FINANCE LTD	7.196.690
NAVER CORP	6.740.250
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	6.624.372
NATIONAL BANK OF KUWAIT SAKP	6.575.348

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HYUNDAI MOTOR CO	6.517.043
LI AUTO INC HK/02015	6.350.476
FIRSTRAND LTD	6.087.474
SAMSUNG SDI CO LTD	6.047.805
QATAR NATIONAL BANK QPSC	6.011.413
DELTA ELECTRONICS INC	5.973.672
KIA CORP	5.958.897
QUANTA COMPUTER INC	5.933.292
TRIP.COM GROUP LTD HK/09961	5.856.826
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	5.814.299
UNITED MICROELECTRONICS CORP	5.785.614
KUWAIT FINANCE HOUSE KSCP	5.755.780
LG CHEM LTD	5.734.707
BANCO BRADESCO SA	5.605.918
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	5.228.401
YUM CHINA HOLDINGS INC	5.191.044
AMERICA MOVIL SAB DE CV	5.170.862
CELLTRION INC	5.072.910
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	5.048.396
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	5.038.506
HCL TECHNOLOGIES LTD	5.007.946
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	4.945.717
ITC LTD	4.907.932
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	4.883.568
KB FINANCIAL GROUP INC	4.754.914
KUAISHOU TECHNOLOGY HK/01024	4.716.917
TITAN CO LTD	4.705.046
ASIAN PAINTS LTD	4.697.257
TATA MOTORS LTD	4.669.234
STANDARD BANK GROUP LTD	4.583.430
LG ENERGY SOLUTION LTD	4.529.276
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	4.459.880
ULTRATECH CEMENT LTD	4.365.660
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	4.365.448
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	4.357.185
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC HK/02269	4.327.247
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	4.306.724
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LT	4.263.053
EMAAR PROPERTIES PJSC	4.221.200

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GOLD FIELDS LTD	4.124.206
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD HK/03968	4.077.297
PUBLIC BANK BHD	4.077.044
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	4.072.404
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	4.033.802
STATE BANK OF INDIA	3.997.251
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	3.976.308
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK P	3.902.705
KAKAO CORP	3.873.649
WEG SA	3.826.777
NIO INC ADR	3.726.948
AMBEV SA	3.688.887
TATA STEEL LTD	3.684.809
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD HK/02020	3.651.506
LOCALIZA RENT A CAR SA	3.551.027
CEMEX SAB DE CV	3.546.201
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	3.515.990
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO LTD	3.503.870
ITAUSA SA	3.472.817
NONGFU SPRING CO LTD HK/09633	3.449.436
ASUSTEK COMPUTER INC	3.378.624
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI B	3.358.826
RIYAD BANK	3.357.158
HYUNDAI MOBIS CO LTD	3.330.242
OTP BANK NYRT	3.260.079
ECOPRO BM CO LTD	3.238.959
NESTLE INDIA LTD	3.233.401
MTN GROUP LTD	3.212.868
KE HOLDINGS INC ADR	3.204.360
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	3.149.662
MALAYAN BANKING BHD	3.148.011
CHINA STEEL CORP	3.113.952
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN HK/09901	3.112.191
NAN YA PLASTICS CORP	3.093.319
LENOVO GROUP LTD HK/00992	3.053.549
CREDICORP LTD	3.040.404
ALINMA BANK	3.037.709
SAUDI AWWAL BANK	3.028.314
HANA FINANCIAL GROUP INC	2.991.126

Naam belegging	Waarde (in euro's)
FORMOSA PLASTICS CORP	2.957.537
BANCO DO BRASIL SA	2.940.344
NOVATEK MICROELECTRONICS CORP	2.927.946
ECOPRO CO LTD	2.925.117
FIRST FINANCIAL HOLDING CO LTD	2.918.176
ORLEN SA	2.900.420
CHAILEASE HOLDING CO LTD	2.895.507
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	2.894.200
BEIGENE LTD HK/06160	2.891.082
CP ALL PCL	2.873.633
QATAR ISLAMIC BANK SAQ	2.848.094
LARGAN PRECISION CO LTD	2.793.619
SAMSUNG C&T CORP	2.748.240
BANCO BTG PACTUAL SA	2.739.066
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LT	2.738.074
SUZANO SA	2.729.255
HINDALCO INDUSTRIES LTD	2.728.101
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	2.712.996
ZTO EXPRESS CAYMAN INC ADR	2.697.252
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL H	2.687.451
ZIJIN MINING GROUP CO LTD HK/02899	2.663.237
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE C	2.617.997
ACCTON TECHNOLOGY CORP	2.576.259
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	2.556.614
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP H HK/02313	2.553.945
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD HK/02319	2.551.441
LG ELECTRONICS INC	2.522.103
WISTRON CORP	2.515.732
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD HK/01093	2.496.391
TECH MAHINDRA LTD	2.458.034
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	2.443.788
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	2.431.148
BHARAT ELECTRONICS LTD	2.426.878
DELTA ELECTRONICS THAILAND PCL	2.411.661
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	2.391.267
AVENUE SUPERMARTS LTD	2.385.179
CIPLA LTD/INDIA	2.357.084
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	2.356.893
BID CORP LTD	2.347.291

Naam belegging	Waarde (in euro's)
RAIA DROGASIL SA	2.339.328
WIPRO LTD	2.330.955
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	2.326.006
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	2.324.740
BAJAJ FINSERV LTD	2.319.775
XPENG INC HK/09868	2.307.857
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	2.294.980
TAIWAN CEMENT CORP	2.278.500
ABSA GROUP LTD	2.276.502
EQUATORIAL ENERGIA SA	2.273.341
ADVANCED INFO SERVICE PCL	2.268.734
SHOPRITE HOLDINGS LTD	2.267.738
ZOMATO LTD	2.266.193
DR REDDY'S LABORATORIES LTD	2.262.215
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	2.254.844
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	2.183.766
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	2.179.698
PRIO SA/BRAZIL	2.144.581
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE CORP	2.140.845
HOTAI MOTOR CO LTD	2.133.132
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	2.131.093
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	2.127.867
SANLAM LTD	2.127.462
SIAM CEMENT PCL/THE	2.097.921
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.085.909
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE LT	2.069.551
HAIER SMART HOME CO LTD HK/06690	2.064.476
SHRIRAM FINANCE LTD	2.063.037
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO L	2.050.629
H WORLD GROUP LTD ADR	2.046.026
EICHER MOTORS LTD	2.042.449
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI	2.034.368
SK INNOVATION CO LTD	2.033.970
VARUN BEVERAGES LTD	2.027.383
GRASIM INDUSTRIES LTD	2.026.807
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS CO	2.025.531
GRUPO BIMBO SAB DE CV	2.022.863
LTIMINDTREE LTD	2.010.956
TRENT LTD	1.996.574

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	1.993.870
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD HK/00175	1.991.719
TAISHIN FINANCIAL HOLDING CO L	1.986.473
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL S	1.986.390
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL HO	1.963.000
ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC	1.950.032
CELLTRION HEALTHCARE CO LTD	1.948.930
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP HK/02382	1.940.102
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO	1.937.044
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR ADR	1.924.028
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	1.921.501
JSW STEEL LTD	1.917.546
REC LTD	1.917.315
LI NING CO LTD HK/02331	1.904.468
VIPSHOP HOLDINGS LTD ADR	1.894.845
INNOVENT BIOLOGICS INC HK/01801	1.890.756
BANQUE SAUDI FRANSI	1.889.815
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANC	1.886.336
GRUPO CARSO SAB DE CV	1.883.714
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND F	1.866.564
LG CORP	1.858.829
YAGEO CORP	1.851.510
RUMO SA	1.839.439
WOORI FINANCIAL GROUP INC	1.825.555
ADANI GREEN ENERGY LTD	1.823.809
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG CN/300750	1.821.734
SM PRIME HOLDINGS INC	1.801.406
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	1.791.040
POWER FINANCE CORP LTD	1.786.987
BANK ALBILAD	1.761.871
SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS	1.759.560
ADANI ENTERPRISES LTD	1.756.162
ENN ENERGY HOLDINGS LTD HK/02688	1.749.188
INDUSIND BANK LTD	1.738.854
TVS MOTOR CO LTD	1.734.695
PTT EXPLORATION & PRODUCTION P	1.733.122
DINO POLSKA SA	1.722.736
ADVANTECH CO LTD	1.714.893
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	1.714.562

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SUREST	1.714.177
TAL EDUCATION GROUP ADR	1.709.432
PEGATRON CORP	1.707.258
GERDAU SA	1.696.935
ALDAR PROPERTIES PJSC	1.683.470
DIVI'S LABORATORIES LTD	1.681.162
BDO UNIBANK INC	1.674.722
JD HEALTH INTERNATIONAL INC HK/06618	1.671.755
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	1.668.138
BAJAJ AUTO LTD	1.664.002
TAIWAN MOBILE CO LTD	1.660.674
ACWA POWER CO	1.653.324
E INK HOLDINGS INC	1.644.463
HERO MOTOCORP LTD	1.640.156
VIBRA ENERGIA SA	1.637.404
BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD HK/03328	1.637.314
NEDBANK GROUP LTD	1.632.786
COMPAL ELECTRONICS INC	1.630.332
DLF LTD	1.620.431
BANCO DE CHILE	1.615.954
DOOSAN ENERBILITY CO LTD	1.614.052
NATIONAL BANK OF GREECE SA	1.613.517
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP HK/02601	1.596.150
SILERGY CORP	1.592.814
CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	1.590.637
COMMERCIAL BANK PSQC/THE	1.587.179
ELM CO	1.564.706
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO	1.562.292
WIWYNN CORP	1.561.105
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA DE	1.552.644
SAMSUNG SDS CO LTD	1.531.898
ACER INC	1.521.851
EMEMORY TECHNOLOGY INC	1.517.598
BANCO BRADESCO SA	1.508.879
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	1.502.422
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	1.499.980
PIDILITE INDUSTRIES LTD	1.492.533
ETIHAD ETISALAT CO	1.490.943
GRUPO FINANCIERO INBURSA SAB D	1.466.303

Naam belegging	Waarde (in euro's)
COSAN SA	1.456.340
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD CN/600036	1.456.268
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	1.454.590
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVEST	1.450.294
INTERGLOBE AVIATION LTD	1.443.330
MERITZ FINANCIAL GROUP INC	1.433.093
SK SQUARE CO LTD	1.423.921
EVERGREEN MARINE CORP TAIWAN L	1.423.053
REMGRO LTD	1.410.454
TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	1.399.259
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	1.391.094
INVENTEC CORP	1.389.217
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT	1.387.078
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND	1.385.738
TELEFONICA BRASIL SA	1.383.508
SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD HK/01177	1.379.035
LPP SA	1.375.332
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	1.370.410
ARAB NATIONAL BANK	1.368.768
HLB INC	1.368.460
INTERNATIONAL CONTAINER TERMIN	1.358.469
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	1.356.061
DUBAI ISLAMIC BANK PJSC	1.353.092
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO LT	1.347.875
INDIAN HOTELS CO LTD	1.346.689
GAIL INDIA LTD	1.344.738
SANTANDER BANK POLSKA SA	1.336.425
GLOBAL UNICHIP CORP	1.334.424
KRAFTON INC	1.332.099
SRF LTD	1.324.610
INDIAN OIL CORP LTD	1.321.992
INFO EDGE INDIA LTD	1.313.918
KGHM POLSKA MIEDZ SA	1.310.426
PERSISTENT SYSTEMS LTD	1.309.515
HYBE CO LTD	1.305.137
CLICKS GROUP LTD	1.303.450
MYTILINEOS SA	1.303.290
LEGEND BIOTECH CORP ADR	1.295.073
SIEMENS LTD	1.291.667

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD	1.287.551
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	1.286.758
TURK HAVA YOLLARI AO	1.281.656
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	1.281.539
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE IN	1.279.065
WPG HOLDINGS LTD	1.273.260
DISCOVERY LTD	1.269.175
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD	1.266.163
AYALA LAND INC	1.259.225
TSINGTAO BREWERY CO LTD HK/00168	1.251.421
GLOBALWAFERS CO LTD	1.246.643
DABUR INDIA LTD	1.245.573
FAR EASTONE TELECOMMUNICATIONS	1.245.174
CENTRAL PATTANA PCL	1.242.399
SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	1.237.272
HAVELLS INDIA LTD	1.235.785
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1.233.396
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANC	1.231.962
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE HK/00268	1.215.085
ALLEGRO.EU SA	1.209.088
INNOLUX CORP	1.205.598
ABU DHABI ISLAMIC BANK PJSC	1.200.810
L&F CO LTD	1.198.035
BIDVEST GROUP LTD/THE	1.196.940
SUZLON ENERGY LTD	1.195.922
MASRAF AL RAYAN QSC	1.191.593
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	1.186.682
HD KOREA SHIPBUILDING & OFFSHO	1.179.614
UNITED SPIRITS LTD	1.172.286
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	1.162.860
AUO CORP	1.160.987
AKBANK TAS	1.157.291
SIBANYE STILLWATER LTD	1.156.106
SM INVESTMENTS CORP	1.154.541
GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL	1.147.185
BHARAT FORGE LTD	1.143.117
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING CO	1.138.676
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	1.137.974
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD/SOUTH	1.130.351

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SENDAS DISTRIBUIDORA S/A	1.128.162
ALMARAI CO JSC	1.123.895
CITIC SECURITIES CO LTD HK/06030	1.122.868
AMBUJA CEMENTS LTD	1.118.561
COLGATE-PALMOLIVE INDIA LTD	1.116.131
HMM CO LTD	1.115.128
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LT	1.111.937
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	1.110.516
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY COR	1.109.661
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL C HK/00285	1.109.578
PING AN INSURANCE GROUP CO OF CN/601318	1.108.014
KAKAOBANK CORP	1.107.684
WUXI APPTEC CO LTD HK/02359	1.105.300
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	1.104.182
KOC HOLDING AS	1.095.687
TOTVS SA	1.091.420
HARMONY GOLD MINING CO LTD	1.091.195
VODACOM GROUP LTD	1.083.839
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	1.081.521
TATA ELXSI LTD	1.080.825
KANZHUN LTD ADR	1.080.699
AUROBINDO PHARMA LTD	1.071.299
ECLAT TEXTILE CO LTD	1.060.932
RICHTER GEDEON NYRT	1.060.352
OLD MUTUAL LTD	1.052.671
REINET INVESTMENTS SCA	1.048.883
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	1.048.737
BANCOLOMBIA SA	1.047.463
KLABIN SA	1.044.545
LOJAS RENNER SA	1.036.179
UPL LTD	1.032.839
AYALA CORP	1.027.345
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES LTD	1.025.776
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB D	1.024.956
KOREAN AIR LINES CO LTD	1.024.874
MARICO LTD	1.022.698
SUPREME INDUSTRIES LTD	1.020.905
GRUMA SAB DE CV	1.018.762
MULTIPLY GROUP PJSC	1.018.125

Naam belegging	Waarde (in euro's)
REDE D'OR SAO LUIZ SA	1.016.456
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD HK/03800	1.015.648
HANWHA AEROSPACE CO LTD	1.011.714
IDFC FIRST BANK LTD	1.011.673
CG POWER & INDUSTRIAL SOLUTION	1.000.597
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	998.138
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	992.905
LUPIN LTD	990.334
NEPI ROCKCASTLE NV	988.566
AMOREPACIFIC CORP	987.710
GODREJ PROPERTIES LTD	987.115
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SAA ADR	985.892
SAHARA INTERNATIONAL PETROCHEM	978.731
BANCO SANTANDER CHILE	974.197
WEICHAI POWER CO LTD HK/02338	973.573
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA DE	972.488
WALSIN LIHWA CORP	970.742
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	968.312
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO K	963.830
CUMMINS INDIA LTD	963.130
JUMBO SA	962.649
KOREA ZINC CO LTD	961.570
PI INDUSTRIES LTD	961.190
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD HK/01919	961.033
HYUNDAI MOTOR CO	960.764
SONA BLW PRECISION FORGINGS LT	952.053
CHANG HWA COMMERCIAL BANK LTD	949.763
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK PT	948.153
NANYA TECHNOLOGY CORP	945.601
JINDAL STEEL & POWER LTD	945.049
HANWHA SOLUTIONS CORP	943.910
ASHOK LEYLAND LTD	943.039
TIM SA/BRAZIL	938.133
NATURA & CO HOLDING SA	937.716
CELCOMDIGI BHD	937.396
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING HK/06862	933.854
ASIA CEMENT CORP	932.868
SHREE CEMENT LTD	931.710
OPAP SA	926.381

Naam belegging	Waarde (in euro's)
WINBOND ELECTRONICS CORP	924.000
PARADE TECHNOLOGIES LTD	920.293
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD HK/00960	912.968
BYD CO LTD CN/002594	909.834
HYPERA SA	908.949
APL APOLLO TUBES LTD	908.735
KUM YANG CO LTD	907.263
CONTAINER CORP OF INDIA LTD	905.623
GREAT WALL MOTOR CO LTD HK/02333	903.414
YUHAN CORP	902.629
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	902.161
AKESO INC HK/09926	898.337
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDINGS	898.278
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	898.206
DB INSURANCE CO LTD	897.139
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E CN/300760	893.937
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP HK/01929	892.881
ABB INDIA LTD	892.789
POLYCAB INDIA LTD	892.581
MRF LTD	890.908
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	889.468
GENSCRIPT BIOTECH CORP HK/01548	888.733
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO HK/03606	886.373
CCR SA	884.414
KINGSOFT CORP LTD HK/03888	883.454
MOUWASAT MEDICAL SERVICES CO	876.439
YANG MING MARINE TRANSPORT COR	876.127
MACROTECH DEVELOPERS LTD	874.251
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	873.890
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNAT	871.645
IHH HEALTHCARE BHD	866.746
POWERCHIP SEMICONDUCTOR MANUFA	864.330
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD HK/00151	861.842
SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL	859.323
EMPRESAS COPEC SA	858.612
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD HK/00968	857.473
MPHASIS LTD	856.123
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	855.574
INDUSTRIAL BANK CO LTD CN/601166	854.530

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CHENG SHIN RUBBER INDUSTRY CO	852.911
INDIAN RAILWAY CATERING & TOUR	852.684
PAGE INDUSTRIES LTD	851.770
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	846.663
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	844.074
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	843.844
QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC BA	843.741
TATA MOTORS LTD	841.618
TURKIYE IS BANKASI AS	841.110
JUBILANT FOODWORKS LTD	838.809
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	836.302
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS OR	834.179
COSMOAM&T CO LTD	829.953
MINOR INTERNATIONAL PCL	827.623
AMMAN MINERAL INTERNASIONAL PT	827.557
TAIWAN BUSINESS BANK	825.947
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LTD	822.235
ASTRAL LTD	815.858
BOUBYAN BANK KSCP	812.514
PHARMAESSENTIA CORP	806.259
CHINA GAS HOLDINGS LTD HK/00384	805.706
HONG LEONG BANK BHD	802.415
PETRONAS GAS BHD	801.120
NCISOFT CORP	799.424
AGILITY PUBLIC WAREHOUSING CO	797.928
LG INNOTEK CO LTD	792.060
EVA AIRWAYS CORP	791.300
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO L	785.951
SAVOLA GROUP/THE	781.734
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES L	777.219
BANCO DEL BAJIO SA	776.830
LG H&H CO LTD	774.788
ALIBABA HEALTH INFORMATION TEC HK/00241	770.756
ZAI LAB LTD HK/09688	768.328
BANCOLOMBIA SA	755.094
ALFA SAB DE CV	754.016
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE/T	752.507
BANCO SANTANDER BRASIL SA	747.837
YES BANK LTD	746.719

Naam belegging	Waarde (in euro's)
JD LOGISTICS INC HK/02618	744.239
KOMERCNI BANKA AS	739.217
BAJAJ HOLDINGS & INVESTMENT LT	738.973
COWAY CO LTD	737.415
JARIR MARKETING CO	735.633
HYUNDAI STEEL CO	733.551
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTYLE HK/01209	732.273
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICAL CN/600276	731.824
S-OIL CORP	730.011
SHANDONG WEIGAO GROUP MEDICAL HK/01066	726.970
TINGYI CAYMAN ISLANDS HOLDING HK/00322	721.805
KUMBA IRON ORE LTD	719.064
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICON	718.787
ENEL AMERICAS SA	718.594
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS HK/00867	717.214
CENCOSUD SA	716.943
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP CO HK/03692	716.221
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	715.976
TATA COMMUNICATIONS LTD	715.923
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS SA	715.747
ENERGISA S/A	714.433
HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO HK/01044	713.981
CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK	713.411
COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGI	713.300
QATAR GAS TRANSPORT CO LTD	710.686
MUTHOOT FINANCE LTD	710.526
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC HK/02018	707.373
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING L	707.327
CENTRAL RETAIL CORP PCL	705.617
BILIBILI INC HK/09626	705.409
SAUDI TADAWUL GROUP HOLDING CO	704.937
SCB X PCL	702.835
BANK OF BARODA	697.883
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANC	693.404
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	692.962
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A	692.767
LG DISPLAY CO LTD	690.139
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOGY HK/09863	689.936
BARITO PACIFIC TBK PT	688.258

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV	685.599
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD HK/00780	683.688
LOTTE CHEMICAL CORP	680.779
VEDANTA LTD	680.113
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO HK/03908	670.670
CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	669.700
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	668.718
KT CORP	667.941
POU CHEN CORP	667.177
IOI CORP BHD	666.941
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO	666.816
LG UPLUS CORP	666.200
BERGER PAINTS INDIA LTD	662.627
FALABELLA SA	662.328
KALBE FARMA TBK PT	661.645
INTOUCH HOLDINGS PCL	658.974
JYP ENTERTAINMENT CORP	657.637
EMPRESAS CMPC SA	656.938
SAUDI INDUSTRIAL INVESTMENT GR	656.792
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	655.974
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD HK/00354	655.547
ENERGY ABSOLUTE PCL	652.757
ZIJIN MINING GROUP CO LTD CN/601899	651.119
PEPKOR HOLDINGS LTD	650.329
IQIYI INC ADR	649.824
CHINA LITERATURE LTD HK/00772	649.319
AMERICANA RESTAURANTS INTERNAT	646.030
YADEA GROUP HOLDINGS LTD HK/01585	645.781
KASIKORNBANK PCL	644.486
MBANK SA	641.567
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALAR	641.508
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA	641.428
SAUDI KAYAN PETROCHEMICAL CO	638.507
LAND & HOUSES PCL	638.370
MISC BHD	637.245
CHINA MINSHENG BANKING CORP LT HK/01988	635.333
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	634.150
AUTOHOME INC ADR	634.027
HYUNDAI ENGINEERING & CONSTRU	633.616

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CITIC SECURITIES CO LTD CN/600030	632.910
BARWA REAL ESTATE CO	628.486
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	626.382
BANDHAN BANK LTD	625.189
CJ CHEILJEDANG CORP	624.917
LUXSHARE PRECISION INDUSTRY CO CN/002475	623.533
DOOSAN BOBCAT INC	623.181
HANMI SEMICONDUCTOR CO LTD	617.833
CMOC GROUP LTD HK/03993	613.344
BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD CN/601328	612.289
CHINA VANKE CO LTD HK/02202	611.954
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD CN/600309	610.881
HOME PRODUCT CENTER PCL	610.810
CHINA AIRLINES LTD	610.502
JOLLIBEE FOODS CORP	609.615
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	609.427
TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	606.715
HYUNDAI MOTOR CO	605.603
SIME DARBY PLANTATION BHD	604.435
PPB GROUP BHD	604.205
BUDIMEX SA	602.688
PETRONET LNG LTD	601.960
HAITONG SECURITIES CO LTD HK/06837	601.204
PTT OIL & RETAIL BUSINESS PCL	600.321
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO L	596.722
CHINA FEIHE LTD HK/06186	595.028
SAUDI INVESTMENT BANK/THE	594.940
DUKHAN BANK	593.843
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD HK/02600	590.490
MAXIS BHD	590.410
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEVEL	589.259
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKAL	587.292
OPERADORA DE SITES MEXICANOS S	586.812
YAPI VE KREDI BANKASI AS	586.752
JG SUMMIT HOLDINGS INC	586.370
GULF BANK KSCP	586.277
LATAM AIRLINES GROUP SA	585.237
HANMI PHARM CO LTD	584.989
OUTSURANCE GROUP LTD	583.181

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD C	578.634
CD PROJEKT SA	577.441
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	576.735
MINISO GROUP HOLDING LTD HK/09896	576.250
ORIENT OVERSEAS INTERNATIONAL HK/00316	574.967
SAUDI ARAMCO BASE OIL CO	573.416
NESTLE MALAYSIA BHD	572.261
EAST MONEY INFORMATION CO LTD CN/300059	571.901
MUYUAN FOODS CO LTD CN/002714	571.886
HD HYUNDAI CO LTD	570.095
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDIN HK/06098	568.127
PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	567.658
UNILEVER INDONESIA TBK PT	566.186
INARI AMERTRON BHD	562.166
MABANEE CO KPSC	558.371
UNIVERSAL ROBINA CORP	557.957
GAMUDA BHD	557.850
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO CN/601138	553.124
PLDT INC	552.623
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFIN	551.612
RHB BANK BHD	551.349
CPFL ENERGIA SA	548.037
BTS GROUP HOLDINGS PCL	542.666
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD HK/00696	539.955
SHANGHAI PUDONG DEVELOPMENT BA CN/600000	533.663
DIALOG GROUP BHD	531.135
INTERCONEXION ELECTRICA SA ESP	531.084
WUXI APPTec CO LTD CN/603259	528.444
3SBIO INC HK/01530	528.318
QIFU TECHNOLOGY INC ADR	528.269
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	527.140
SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP	526.695
GENTING MALAYSIA BHD	520.631
CELLTRION PHARM INC	519.476
ATACADAO SA	518.293
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS LTD HK/00881	517.583
SK IE TECHNOLOGY CO LTD	517.541
TRUE CORP PCL	517.057
BOSIDENG INTERNATIONAL HOLDING HK/03998	514.350

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PETRONAS DAGANGAN BHD	509.441
SIME DARBY BHD	509.273
INDRAPRASTHA GAS LTD	509.013
FOSUN INTERNATIONAL LTD HK/00656	508.450
SF HOLDING CO LTD CN/002352	506.908
ZTE CORP HK/00763	506.274
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK PT	503.271
CP AXTRA PCL	502.126
AU SMALL FINANCE BANK LTD	501.742
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD	500.661
MONETA MONEY BANK AS	499.947
METROPOLITAN BANK & TRUST CO	499.926
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO S	497.403
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE HO HK/01114	497.246
HOTEL SHILLA CO LTD	496.196
KAKAOPAY CORP	486.908
ZHAOJIN MINING INDUSTRY CO LTD HK/01818	486.867
ZHONGAN ONLINE P&C INSURANCE C HK/06060	486.449
CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CN/601601	486.260
DAQO NEW ENERGY CORP ADR	483.695
BANK AL-JAZIRA	483.205
SCG PACKAGING PCL	480.070
BOC AVIATION LTD HK/02588	477.560
KINGBOARD HOLDINGS LTD HK/00148	477.519
AXIATA GROUP BHD	476.153
HUATAI SECURITIES CO LTD HK/06886	475.984
HAITIAN INTERNATIONAL HOLDINGS HK/01882	474.841
CHINA TRADITIONAL CHINESE MEDI HK/00570	474.750
HYUNDAI MIPO DOCKYARD CO LTD	473.888
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS CO HK/06078	470.628
INDORAMA VENTURES PCL	466.809
LG CHEM LTD	465.403
PING AN BANK CO LTD CN/000001	462.405
MINTH GROUP LTD HK/00425	457.353
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD HK/01772	457.050
NAHDI MEDICAL CO	456.563
POP MART INTERNATIONAL GROUP L HK/09992	454.971
FAR EAST HORIZON LTD HK/03360	454.144
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL CN/600887	453.778

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SK BIOSCIENCE CO LTD	451.835
MOMO.COM INC	449.211
KUMHO PETROCHEMICAL CO LTD	446.992
SARANA MENARA NUSANTARA TBK PT	446.954
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FO CN/603288	446.425
QL RESOURCES BHD	442.435
YUEXIU PROPERTY CO LTD HK/00123	442.251
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CN/601012	440.731
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO CN/900926	437.833
CHINA MINSHENG BANKING CORP LT CN/600016	437.520
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDIN HK/06110	434.199
KRUNGTHAI CARD PCL	432.872
EAST BUY HOLDING LTD HK/01797	431.871
JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-S CN/002304	420.836
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD CN/601919	419.669
CHINA RUYI HOLDINGS LTD HK/00136	419.578
AIER EYE HOSPITAL GROUP CO LTD CN/300015	415.746
DALLAH HEALTHCARE CO	414.787
WENS FOODSTUFFS GROUP CO LTD CN/300498	414.289
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO LT HK/01336	409.362
MAGAZINE LUIZA SA	405.097
SINOTRUK HONG KONG LTD HK/03808	402.283
ADVANCED PETROCHEMICAL CO	402.039
MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD	400.780
AMMB HOLDINGS BHD	398.324
COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPOR HK/01138	396.452
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD CN/000725	396.302
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK PT	392.994
SASA POLYESTER SANAYI AS	392.022
HAIER SMART HOME CO LTD CN/600690	391.887
MR DIY GROUP M BHD	391.576
WAN HAI LINES LTD	389.760
VINDA INTERNATIONAL HOLDINGS L HK/03331	385.070
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO	384.657
F&F CO LTD / NEW	384.342
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWA CN/688111	383.747
JIANGXI COPPER CO LTD HK/00358	382.688
GF SECURITIES CO LTD HK/01776	373.786
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD HK/02007	372.651

Naam belegging	Waarde (in euro's)
POWER & WATER UTILITY CO FOR J	371.907
NETMARBLE CORP	371.752
JOYY INC ADR	369.309
RABIGH REFINING & PETROCHEMICA	369.094
HUATAI SECURITIES CO LTD CN/601688	368.431
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS	356.078
CHINA UNITED NETWORK COMMUNICA CN/600050	353.837
PEPCO GROUP NV	353.749
SHENZHEN TRANSSION HOLDINGS CO CN/688036	352.819
TELEKOM MALAYSIA BHD	347.923
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD CN/600031	347.660
MIRAE ASSET SECURITIES CO LTD	346.393
AIR CHINA LTD HK/00753	345.915
HYGON INFORMATION TECHNOLOGY C CN/688041	344.563
GREENTOWN CHINA HOLDINGS LTD HK/03900	342.398
SKC CO LTD	339.174
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBILE C CN/000625	334.778
HANWHA OCEAN CO LTD	334.207
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS L HK/00220	333.938
ASSET WORLD CORP PCL	333.873
PING AN HEALTHCARE AND TECHNOL HK/01833	332.110
PEARL ABYSS CORP	329.926
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD CN/300274	329.815
ANEKA TAMBANG TBK	329.226
BANK OF SHANGHAI CO LTD CN/601229	325.689
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL HK/02196	324.205
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO LTD CN/601211	323.833
NATIONAL INDUSTRIALIZATION CO	323.475
WILL SEMICONDUCTOR CO LTD SHAN CN/603501	322.743
SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDI HK/02607	322.514
SANY HEAVY EQUIPMENT INTERNATI HK/00631	322.107
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK	321.884
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PR CN/300122	319.419
CMOC GROUP LTD CN/603993	302.400
BANK OF NINGBO CO LTD CN/002142	302.251
KANGWON LAND INC	301.077
POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS CN/600048	300.624
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	300.568
BEIJING ENTERPRISES WATER GROU HK/00371	298.549

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SERES GROUP CO LTD CN/601127	297.626
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY C CN/300124	294.971
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LT HK/02689	294.138
BANK OF JIANGSU CO LTD CN/600919	293.751
TIANQI LITHIUM CORP CN/002466	292.680
MUANGTHAI CAPITAL PCL	291.093
HENGLI PETROCHEMICAL CO LTD CN/600346	289.981
CNPC CAPITAL CO LTD CN/000617	289.355
CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLDIN HK/02669	288.730
TONGWEI CO LTD CN/600438	285.942
SHANGHAI UNITED IMAGING HEALTH CN/688271	284.272
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO CN/600845	282.296
ZTE CORP CN/000063	281.551
NH INVESTMENT & SECURITIES CO	272.794
KINGBOARD LAMINATES HOLDINGS L HK/01888	271.894
OSOTSPA PCL	267.470
WEIBO CORP ADR	264.549
FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNO CN/002027	262.338
GF SECURITIES CO LTD CN/000776	258.644
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD CN/601600	257.293
TIANFENG SECURITIES CO LTD	250.019
GDS HOLDINGS LTD HK/09698	246.038
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS LT HK/01368	245.917
IFLYTEK CO LTD CN/002230	245.682
HANON SYSTEMS	245.154
BANK OF NANJING CO LTD CN/601009	245.108
ISOFTSTONE INFORMATION TECHNOL CN/301236	241.780
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD CN/300308	237.799
CHINA NORTHERN RARE EARTH GROU CN/600111	236.986
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LT CN/601100	232.786
HEKTAS TICARET TAS	232.426
RONGSHENG PETROCHEMICAL CO LTD CN/002493	231.853
HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIVE CO CN/002920	231.433
BERLI JUCKER PCL	230.211
NINGXIA BAOFENG ENERGY GROUP C CN/600989	229.438
CIA SUD AMERICANA DE VAPORES S	229.430
ADVANCED MICRO-FABRICATION EQU CN/688012	225.565
JIANGSU EASTERN SHENGHONG CO L CN/000301	225.467
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTICAL CN/600196	225.239

Naam belegging	Waarde (in euro's)
JIANGSU KING'S LUCK BREWERY JS CN/603369	223.390
SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUCTS C CN/002252	219.238
TSINGTAO BREWERY CO LTD CN/600600	218.495
SUZHOU TFC OPTICAL COMMUNICATI CN/300394	217.282
FLAT GLASS GROUP CO LTD HK/06865	216.974
HENAN SHUANGHUI INVESTMENT & D CN/000895	216.492
ANHUI YINGJIA DISTILLERY CO LT CN/603198	214.073
CHANGCHUN HIGH & NEW TECHNOLOG CN/000661	214.018
AIR CHINA LTD CN/601111	213.424
HITHINK ROYALFLUSH INFORMATION CN/300033	208.242
KOZA ALTIN ISLETMELERI AS	207.996
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL CO CN/002812	206.700
IMEIK TECHNOLOGY DEVELOPMENT C CN/300896	206.629
GREE ELECTRIC APPLIANCES INC O CN/000651	206.544
ZANGGE MINING CO LTD CN/000408	205.388
BANGKOK EXPRESSWAY & METRO PCL	204.166
EOPTOLINK TECHNOLOGY INC LTD CN/300502	203.968
MICROPORT SCIENTIFIC CORP HK/00853	199.623
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO LT CN/601336	197.880
COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPOR CN/600026	195.918
JCET GROUP CO LTD CN/600584	195.525
LUFAX HOLDING LTD ADR	195.075
EVE ENERGY CO LTD CN/300014	193.914
CYFROWY POLSAT SA	193.476
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD CN/601689	192.325
HAITONG SECURITIES CO LTD CN/600837	188.969
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENC CN/000157	187.372
TCL TECHNOLOGY GROUP CORP CN/000100	186.437
BANK OF BEIJING CO LTD CN/601169	184.394
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO LTD CN/603799	184.187
GALAXYCORE INC CN/688728	182.784
GREAT WALL MOTOR CO LTD CN/601633	181.559
WEICHAI POWER CO LTD CN/000338	181.027
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL CN/300316	180.651
ANKER INNOVATIONS TECHNOLOGY C CN/300866	179.815
BEIJING NEW BUILDING MATERIALS CN/000786	177.412
SHANDONG NANSHAN ALUMINUM CO L CN/600219	175.543
WESTERN SUPERCONDUCTING TECHNO CN/688122	174.874
YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD CN/000538	174.657

Naam belegging	Waarde (in euro's)
GONGNIU GROUP CO LTD CN/603195	173.367
QATAR FUEL QSC	172.588
SANAN OPTOELECTRONICS CO LTD CN/600703	172.542
SHENZHEN CAPCHEM TECHNOLOGY CO CN/300037	172.418
CHINA VANKE CO LTD CN/000002	171.165
GOERTEK INC CN/002241	170.560
HUAFON CHEMICAL CO LTD CN/002064	169.840
NINGBO JOYSON ELECTRONIC CORP CN/600699	169.183
RANGE INTELLIGENT COMPUTING TE CN/300442	168.067
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD CN/688008	167.053
BEIJING ROBOROCK TECHNOLOGY CO CN/688169	166.496
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD CN/002460	165.313
FLAT GLASS GROUP CO LTD CN/601865	164.949
IEIT SYSTEMS CO LTD CN/000977	163.152
SICHUAN SWELLFUN CO LTD CN/600779	161.283
GUANGZHOU TINCI MATERIALS TECH CN/002709	160.704
EVERDISPLAY OPTRONICS SHANGHAI CN/688538	160.578
TSINGHUA TONGFANG CO LTD CN/600100	160.052
HUADONG MEDICINE CO LTD CN/000963	157.703
360 SECURITY TECHNOLOGY INC CN/601360	157.443
GUANGDONG HAID GROUP CO LTD CN/002311	156.495
LENS TECHNOLOGY CO LTD CN/300433	155.009
TRINA SOLAR CO LTD CN/688599	154.915
MAXSCEND MICROELECTRONICS CO L CN/300782	150.460
YONGXING SPECIAL MATERIALS TEC CN/002756	150.211
OFILM GROUP CO LTD CN/002456	150.088
CHINA ZHESHANG BANK CO LTD	148.194
CHIFENG JILONG GOLD MINING CO CN/600988	148.069
ZHEJIANG CENTURY HUATONG GROUP CN/002602	147.336
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD CN/002459	144.551
EASTROC BEVERAGE GROUP CO LTD CN/605499	144.435
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR INC CN/603986	140.335
GEM CO LTD CN/002340	139.455
EVERBRIGHT SECURITIES CO LTD CN/601788	137.383
GUANGZHOU SHIYUAN ELECTRONIC T CN/002841	137.261
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO CN/600660	136.017
SHANGHAI INTERNATIONAL PORT GR CN/600018	135.034
SINOMINE RESOURCE GROUP CO LTD CN/002738	134.545
SHANGHAI PUTAILAI NEW ENERGY T CN/603659	133.954

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TCL ZHONGHUAN RENEWABLE ENERGY CN/002129	133.504
ANJOY FOODS GROUP CO LTD CN/603345	132.191
XINJIANG DAQO NEW ENERGY CO LT CN/688303	132.039
INGENIC SEMICONDUCTOR CO LTD CN/300223	132.033
XCMG CONSTRUCTION MACHINERY CO CN/000425	131.371
ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY CO L CN/002236	131.173
BANK OF HANGZHOU CO LTD CN/600926	130.453
HEBEI HENGSHUI LAOBAIGAN LIQUO CN/600559	130.101
INDUSTRIAL SECURITIES CO LTD CN/601377	128.775
TONGKUN GROUP CO LTD CN/601233	128.427
FOUNDER SECURITIES CO LTD CN/601901	126.233
YONGHUI SUPERSTORES CO LTD CN/601933	125.515
YUNNAN BOTANEE BIO-TECHNOLOGY CN/300957	124.665
CANMAX TECHNOLOGIES CO LTD CN/300390	123.993
ROCKCHIP ELECTRONICS CO LTD CN/603893	123.443
CHENGXIN LITHIUM GROUP CO LTD CN/002240	122.543
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC CN/600570	122.354
SATELLITE CHEMICAL CO LTD CN/002648	120.937
ZHEJIANG NHU CO LTD CN/002001	118.372
GUANGZHOU HAIGE COMMUNICATIONS CN/002465	117.767
JIANGXI COPPER CO LTD CN/600362	116.036
UNIGROUP GUOXIN MICROELECTRONI CN/002049	115.703
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT CO CN/002050	115.583
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHAN CO CN/002463	114.914
SHANDONG HUALU HENGSHENG CHEMI CN/600426	114.806
HUNAN VALIN STEEL CO LTD CN/000932	113.986
THUNDER SOFTWARE TECHNOLOGY CO CN/300496	112.409
JINKO SOLAR CO LTD CN/688223	112.360
HAINAN AIRLINES HOLDING CO LTD CN/600221	111.654
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS CO LT CN/601877	111.471
SHANDONG SUN PAPER INDUSTRY JS CN/002078	110.602
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUSTRIA CN/601231	109.742
ENN NATURAL GAS CO LTD CN/600803	109.279
LB GROUP CO LTD CN/002601	109.107
YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES CN/002353	108.717
PIOTECH INC CN/688072	108.175
CSPC INNOVATION PHARMACEUTICAL CN/300765	107.975
CHAOZHOU THREE-CIRCLE GROUP CO CN/300408	107.509
37 INTERACTIVE ENTERTAINMENT N CN/002555	107.082

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CAMBRICON TECHNOLOGIES CORP LT CN/688256	106.443
ASYMCHEM LABORATORIES TIANJIN CN/002821	105.217
SINOLINK SECURITIES CO LTD CN/600109	104.889
SHENZHEN NEW INDUSTRIES BIOMED CN/300832	104.807
AVARY HOLDING SHENZHEN CO LTD CN/002938	104.272
WINGTECH TECHNOLOGY CO LTD CN/600745	101.530
YONYOU NETWORK TECHNOLOGY CO L CN/600588	100.822
WESTERN MINING CO LTD CN/601168	99.816
SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDI CN/601607	99.512
ASR MICROELECTRONICS CO LTD CN/688220	99.397
HUAGONG TECH CO LTD CN/000988	98.764
TIANJIN 712 COMMUNICATION & BR CN/603712	97.333
HANGZHOU FIRST APPLIED MATERIA CN/603806	97.323
YIHAI KERRY ARAWANA HOLDINGS C CN/300999	96.718
ZHEJIANG SUPOR CO LTD CN/002032	96.082
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO LTD CN/605117	95.312
MEIHUA HOLDINGS GROUP CO LTD CN/600873	94.837
SANGFOR TECHNOLOGIES INC CN/300454	94.118
SPRING AIRLINES CO LTD CN/601021	93.552
BANK OF CHENGDU CO LTD CN/601838	92.703
PHARMARON BEIJING CO LTD CN/300759	92.662
SHENZHEN DYNANONIC CO LTD CN/300769	92.389
ZHEJIANG LONGSHENG GROUP CO LT CN/600352	91.780
AUTOBIO DIAGNOSTICS CO LTD	91.689
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CN/002202	90.371
SHUANGLIANG ECO-ENERGY SYSTEMS CN/600481	90.369
COSCO SHIPPING DEVELOPMENT CO CN/601866	89.754
BEIJING WANTAI BIOLOGICAL PHAR	88.945
NEW HOPE LIUHE CO LTD CN/000876	88.865
HAINAN AIRPORT INFRASTRUCTURE CN/600515	88.599
WANDA FILM HOLDING CO LTD CN/002739	87.748
GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHARMACEU CN/600332	86.884
YUNNAN ALUMINIUM CO LTD CN/000807	86.880
SUNRESIN NEW MATERIALS CO LTD CN/300487	86.352
SHENZHEN KAIFA TECHNOLOGY CO L CN/000021	85.660
KUNLUN TECH CO LTD CN/300418	84.974
NINGBO SHANSHAN CO LTD CN/600884	84.490
YUAN LONGPING HIGH-TECH AGRICU CN/000998	81.529
MING YANG SMART ENERGY GROUP L CN/601615	81.312

Naam belegging	Waarde (in euro's)
OFFCN EDUCATION TECHNOLOGY CO CN/002607	80.877
OPPEIN HOME GROUP INC CN/603833	80.855
HEBEI YANGYUAN ZHIHUI BEVERAGE CN/603156	80.596
SUZHOU DONGSHAN PRECISION MANU CN/002384	80.523
BLOOMAGE BIOTECHNOLOGY CORP LT CN/688363	80.442
SHIJIAZHANG YILING PHARMACEUT CN/002603	80.390
HAOHUA CHEMICAL SCIENCE & TECH CN/600378	80.145
CHONGQING RURAL COMMERCIAL BAN CN/601077	79.523
DONG-E-E-JIAO CO LTD CN/000423	79.321
CHINA RARE EARTH RESOURCES AND CN/000831	78.760
SHANGHAI BAIRUN INVESTMENT HOL CN/002568	78.595
MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCARE H CN/002044	78.324
SINOMA INTERNATIONAL ENGINEERI CN/600970	78.207
CHONGQING BREWERY CO LTD CN/600132	78.033
CECEP SOLAR ENERGY CO LTD CN/000591	77.635
JIANGSU YOKE TECHNOLOGY CO LTD CN/002409	76.826
CNGR ADVANCED MATERIAL CO LTD CN/300919	76.507
BETTA PHARMACEUTICALS CO LTD CN/300558	76.327
STARPOWER SEMICONDUCTOR LTD CN/603290	76.241
TONGFU MICROELECTRONICS CO LTD CN/002156	75.843
SHENZHEN SALUBRIS PHARMACEUTIC CN/002294	75.038
SHANGHAI AIKO SOLAR ENERGY CO CN/600732	74.708
HUBEI JUMPCAN PHARMACEUTICAL C CN/600566	74.619
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO L CN/603338	73.805
QI AN XIN TECHNOLOGY GROUP INC CN/688561	73.682
SHENZHEN SED INDUSTRY CO LTD CN/000032	73.534
EFG HOLDING S.A.E.	73.354
BEIJING ENLIGHT MEDIA CO LTD CN/300251	73.340
CHINA EASTERN AIRLINES CORP LT CN/600115	73.297
HOYMILES POWER ELECTRONICS INC CN/688032	72.235
YTO EXPRESS GROUP CO LTD CN/600233	72.161
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD CN/002028	71.739
SG MICRO CORP CN/300661	71.634
SHANGHAI BOCHU ELECTRONIC TECH CN/688188	71.077
HUAXI SECURITIES CO LTD CN/002926	70.821
CHINA JUSHI CO LTD CN/600176	70.515
JIANGSU PACIFIC QUARTZ CO LTD CN/603688	69.864
DHC SOFTWARE CO LTD CN/002065	68.753
ZHEFU HOLDING GROUP CO LTD CN/002266	68.266

Naam belegging	Waarde (in euro's)
JOINTOWN PHARMACEUTICAL GROUP CN/600998	67.380
GIANT NETWORK GROUP CO LTD CN/002558	67.257
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY COR CN/300628	66.535
HOSHINE SILICON INDUSTRY CO LT CN/603260	66.399
LINGYI ITECH GUANGDONG CO CN/002600	65.232
JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLOGY C CN/600522	65.205
AMLOGIC SHANGHAI CO LTD CN/688099	65.137
BANK OF SUZHOU CO LTD CN/002966	64.811
HUMANWELL HEALTHCARE GROUP CO CN/600079	64.733
CHINA NATIONAL CHEMICAL ENGINE CN/601117	64.295
JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMEN CN/002223	64.001
BEIJING SHIJI INFORMATION TECH CN/002153	63.679
SICHUAN KELUN PHARMACEUTICAL C CN/002422	63.036
SHENZHEN YUTO PACKAGING TECHNO CN/002831	62.855
HENAN SHENHUO COAL & POWER CO CN/000933	62.616
VERISILICON MICROELECTRONICS S CN/688521	62.520
IRAY TECHNOLOGY CO LTD CN/688301	62.192
LUXI CHEMICAL GROUP CO LTD CN/000830	62.092
SHEDE SPIRITS CO LTD CN/600702	61.715
JUNEYAO AIRLINES CO LTD CN/603885	61.575
RISEN ENERGY CO LTD CN/300118	61.278
GOTION HIGH-TECH CO LTD CN/002074	60.649
GUANGDONG HEC TECHNOLOGY HOLDI CN/600673	60.067
TONGLING NONFERROUS METALS GRO CN/000630	59.283
BETHEL AUTOMOTIVE SAFETY SYSTE CN/603596	57.496
YINTAI GOLD CO LTD CN/000975	57.248
BANK OF CHANGSHA CO LTD CN/601577	57.193
FIRST CAPITAL SECURITIES CO LT CN/002797	56.510
HANGZHOU TIGERMED CONSULTING C CN/300347	56.132
SUZHOU MAXWELL TECHNOLOGIES CO CN/300751	56.073
JIANGSU YANGNONG CHEMICAL CO L CN/600486	54.464
TIANSHUI HUATIAN TECHNOLOGY CO CN/002185	54.049
PERFECT WORLD CO LTD/CHINA CN/002624	53.348
HANGZHOU BINJIANG REAL ESTATE CN/002244	52.337
SHANDONG BUCHANG PHARMACEUTICA CN/603858	52.326
GINLONG TECHNOLOGIES CO LTD CN/300763	51.303
CHINA ZHENHUA GROUP SCIENCE & CN/000733	51.071
CAITONG SECURITIES CO LTD CN/601108	50.714
HANGZHOU SILAN MICROELECTRONIC CN/600460	50.705

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SAILUN GROUP CO LTD CN/601058	50.693
NINESTAR CORP CN/002180	48.816
JONJEE HI-TECH INDUSTRIAL AND CN/600872	48.780
SOOCHOW SECURITIES CO LTD CN/601555	48.706
YUNNAN YUNTIANHUA CO LTD CN/600096	48.586
SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD CN/600183	48.379
CHINA NATIONAL SOFTWARE & SERV CN/600536	48.134
HUBEI FEILIHUA QUARTZ GLASS CO CN/300395	48.066
SHENZHEN KANGTAI BIOLOGICAL PR CN/300601	47.824
FANGDA CARBON NEW MATERIAL CO CN/600516	46.418
SUPCON TECHNOLOGY CO LTD CN/688777	45.961
HENGDIAN GROUP DMEGC MAGNETICS CN/002056	45.799
SHANGHAI JINJIANG INTERNATIONA CN/600754	45.416
HENGYI PETROCHEMICAL CO LTD CN/000703	45.375
YIFENG PHARMACY CHAIN CO LTD CN/603939	45.077
DASHENLIN PHARMACEUTICAL GROUP CN/603233	44.623
HUALAN BIOLOGICAL ENGINEERING CN/002007	44.348
SHANXI MEIJIN ENERGY CO LTD CN/000723	44.035
CHINA GREATWALL TECHNOLOGY GRO CN/000066	43.532
FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT CO L CN/002299	43.200
HANGZHOU CHANG CHUAN TECHNOLOG CN/300604	43.157
CHINA BAOAN GROUP CO LTD CN/000009	42.858
CHANGJIANG SECURITIES CO LTD CN/000783	42.096
ECOVACS ROBOTICS CO LTD CN/603486	41.787
WUXI AUTOWELL TECHNOLOGY CO LT CN/688516	41.701
KUANG-CHI TECHNOLOGIES CO LTD CN/002625	41.504
SUNWODA ELECTRONIC CO LTD CN/300207	41.448
SKSHU PAINT CO LTD CN/603737	40.838
WALVAX BIOTECHNOLOGY CO LTD CN/300142	40.812
BY-HEALTH CO LTD	40.214
BTG HOTELS GROUP CO LTD CN/600258	40.075
LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJIN CN/300003	39.398
JASON FURNITURE HANGZHOU CO LT CN/603816	38.912
GUANGZHOU KINGMED DIAGNOSTICS CN/603882	38.336
TIANSHAN ALUMINUM GROUP CO LTD CN/002532	37.743
G-BITS NETWORK TECHNOLOGY XIAM CN/603444	37.545
SHENGHE RESOURCES HOLDING CO L CN/600392	37.033
ASIA - POTASH INTERNATIONAL IN CN/000893	36.843
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIVE LI CN/601799	36.817

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SONGCHENG PERFORMANCE DEVELOPM CN/300144	36.661
ANHUI HONGLU STEEL CONSTRUCTIO CN/002541	36.612
JIUGUI LIQUOR CO LTD CN/000799	36.414
ZHEJIANG WEIMING ENVIRONMENT P CN/603568	35.576
TITAN WIND ENERGY SUZHOU CO LT CN/002531	35.536
NINGBO ORIENT WIRES & CABLES C CN/603606	34.923
GOODWE TECHNOLOGIES CO LTD CN/688390	34.685
WUHAN GUIDE INFRARED CO LTD CN/002414	34.595
SHANGHAI M&G STATIONERY INC CN/603899	34.509
SHANGHAI JUNSHI BIOSCIENCES CO	34.171
3PEAK INC CN/688536	34.043
SHENZHEN SC NEW ENERGY TECHNOL CN/300724	34.008
SHANGHAI FUDAN MICROELECTRONIC CN/688385	33.890
XIAMEN C & D INC CN/600153	33.680
ANGEL YEAST CO LTD CN/600298	33.678
BEIJING DABEINONG TECHNOLOGY G CN/002385	33.473
ZHEJIANG HUAHAI PHARMACEUTICAL CN/600521	32.394
YUNNAN TIN CO LTD CN/000960	32.170
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILDING CN/002372	32.138
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD CN/600885	32.105
NANJING KING-FRIEND BIOCHEMICA CN/603707	31.362
NAVINFO CO LTD CN/002405	31.240
ANHUI KOUZI DISTILLERY CO LTD CN/603589	31.224
SHANDONG LINGLONG TYRE CO LTD CN/601966	30.437
SHANGHAI YUYUAN TOURIST MART G CN/600655	30.280
INNER MONGOLIA YUAN XING ENERG CN/000683	29.821
JIANGXI SPECIAL ELECTRIC MOTOR CN/002176	28.605
BGI GENOMICS CO LTD CN/300676	28.183
HANGZHOU ROBAM APPLIANCES CO L CN/002508	27.800
WEIHAI GUANGWEI COMPOSITES CO CN/300699	27.234
HOYUAN GREEN ENERGY CO LTD CN/603185	26.235
ZHUZHOU KIBING GROUP CO LTD CN/601636	26.105
SHENZHEN KEDALI INDUSTRY CO LT CN/002850	25.874
CETC CYBERSPACE SECURITY TECHN CN/002268	25.802
HUBEI XINGFA CHEMICALS GROUP C CN/600141	24.925
BEIJING EASPRING MATERIAL TECH CN/300073	24.867
SICHUAN HEBANG BIOTECHNOLOGY C CN/603077	24.460
ZHEJIANG JIUZHOU PHARMACEUTICA CN/603456	24.104
APELOA PHARMACEUTICAL CO LTD CN/000739	23.966

Naam belegging	Waarde (in euro's)
XIAMEN FARATRONIC CO LTD CN/600563	23.639
YANGZHOU YANGJIE ELECTRONIC TE CN/300373	23.422
YUNDA HOLDING CO LTD CN/002120	23.139
GEMDALE CORP CN/600383	22.929
SHENZHEN SENIOR TECHNOLOGY MAT CN/300568	22.832
HANGZHOU LION ELECTRONICS CO L CN/605358	22.375
JUEWEI FOOD CO LTD CN/603517	22.285
HENGTONG OPTIC-ELECTRIC CO LTD CN/600487	22.251
KEDA INDUSTRIAL GROUP CO LTD CN/600499	22.085
BEIJING UNITED INFORMATION TEC CN/603613	20.672
OVCTEK CHINA INC CN/300595	20.463
NORTH INDUSTRIES GROUP RED ARR CN/000519	20.071
PYLON TECHNOLOGIES CO LTD CN/688063	19.916
DO-FLUORIDE NEW MATERIALS CO L CN/002407	19.583
TOPCHOICE MEDICAL CORP CN/600763	19.516
NINGBO RONBAY NEW ENERGY TECHN CN/688005	15.205
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	14.187
HORIZON CONSTRUCTION DEVELOPME HK/09930	12.464
SEAZEN HOLDINGS CO LTD CN/601155	9.175
LOCALIZA RENT A CAR SA RTS	3.908
VTB BANK PJSC	2.141
VTB BANK PJSC	20
SURGUTNEFTEGAS PJSC	4
GAZPROM PJSC	3
ALROSA PJSC	2
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	2
NOVOLIPETSK STEEL PJSC	1
SURGUTNEFTEGAS PJSC	1
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	1
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC OFAC RESTR	-
YANDEX NV	-
VK CO LTD GDR	-
TCS GROUP HOLDING PLC GDR	-
LUKOIL PJSC	-
X5 RETAIL GROUP NV GDR	-
GAZPROM PJSC	-
SEVERSTAL PAO	-
SURGUTNEFTEGAS PJSC	-
SURGUTNEFTEGAS PJSC	-

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SBERBANK OF RUSSIA PJSC	-
MMC NORILSK NICKEL PJSC	-
OZON HOLDINGS PLC ADR	-
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	-
POLYUS PJSC	-
WISTRON CORP RTS	-
LUKOIL PJSC	-
SEVERSTAL PAO	-
POLYUS PJSC	-
MOBILE TELESYSTEMS PJSC ADR	-
NOVATEK PJSC GDR	-
Totaal beleggingen	1.819.396.818

3.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund

TABEL 3.3.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN REGS 2.200% 12/12/2024	50.876.261
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2027	34.941.148
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 03/25/2025	31.301.963
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.100% 11/15/2029	28.994.461
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.700% 08/15/2032	25.877.542
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2038	24.659.276
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 3.800% 04/15/2026	23.489.439
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.250% 07/15/2025	19.507.544
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 11/25/2030	18.685.026
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2029	17.816.172
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 07/15/2031	17.585.891
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 02/15/2032	16.617.844
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 07/15/2030	16.286.473
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.000% 10/25/2038	16.230.205
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.500% 02/20/2029	15.892.238
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.750% 11/25/2028	15.862.529
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/10/2026	15.703.379
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.500% 05/25/2026	14.559.623
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.300% 10/31/2026	14.408.448
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 3.250% 03/24/2031	14.215.573
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.000% 05/25/2027	13.770.977
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.450% 10/20/2030	13.504.263
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 08/15/2028	13.255.069
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 05/15/2035	13.102.046
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2028	12.991.596
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 07/15/2026	12.975.073
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 07/04/2044	12.830.690
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.500% 05/25/2031	12.667.555
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.500% 01/15/2033	12.464.568
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 07/15/2032	12.352.196
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 02/15/2027	12.312.560
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.250% 11/25/2026	12.278.239
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2040	11.784.268
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 2.500% 05/25/2043	11.757.941
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.750% 02/25/2028	11.689.727
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.250% 05/25/2034	11.671.261

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.000% 01/04/2037	11.665.670
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2026	11.551.692
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.600% 08/15/2033	11.462.003
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.300% 02/15/2033	11.086.307
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.500% 05/25/2029	10.776.231
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.900% 02/20/2032	10.740.478
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 3.500% 01/15/2026	10.736.528
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.750% 05/25/2028	10.519.823
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.500% 09/24/2026	10.144.541
STATE OF THE GRAND-DUCHY REGS 1.375% 05/25/2029	9.630.217
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.250% 05/25/2036	9.553.548
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 05/15/2036	9.528.283
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.750% 10/25/2027	9.319.787
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 11/25/2031	9.235.199
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.875% 05/29/2026	9.179.260
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.000% 02/20/2030	9.003.080
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.000% 10/13/2027	8.864.441
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.250% 05/25/2045	8.849.678
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.750% 01/15/2042	8.809.682
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 5.500% 04/25/2029	8.368.782
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.500% 09/15/2027	8.306.313
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2031	8.232.414
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.000% 01/31/2027	8.146.501
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2027	8.105.005
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN REGS 2.500% 03/13/2025	7.970.480
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 4.000% 01/15/2037	7.866.485
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 11/25/2029	7.814.555
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 11/15/2028	7.759.650
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 02/25/2026	7.418.892
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 02/15/2030	7.321.370
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 02/15/2026	7.130.270
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.000% 05/15/2038	7.069.607
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.300% 02/15/2033	6.985.639
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTE REGS 0.100% 03/08/2027	6.693.196
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 5.750% 10/25/2032	6.618.956
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.250% 07/04/2039	6.479.794
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN REGS 0.400% 09/13/2024	6.467.076
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/09/2026	6.417.772
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.750% 04/25/2035	6.396.795

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.350% 04/01/2030	6.278.370
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 05/25/2032	6.230.479
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 3.250% 07/04/2042	6.216.531
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.250% 07/15/2029	6.123.257
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.750% 11/25/2024	6.121.942
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.000% 11/15/2029	6.060.593
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.950% 09/15/2027	5.789.994
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.000% 04/30/2035	5.398.155
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2028	5.351.950
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.000% 04/25/2060	5.313.422
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 4.000% 04/25/2055	5.281.566
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2034	5.261.634
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.800% 07/30/2027	5.135.426
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.875% 09/05/2028	5.129.336
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.250% 08/15/2048	5.044.877
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 2.000% 05/25/2048	4.998.164
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.500% 07/15/2033	4.978.253
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 01/15/2040	4.973.227
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2028	4.954.955
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 02/25/2027	4.941.402
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.550% 10/31/2033	4.923.950
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 08/15/2046	4.837.906
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 02/15/2031	4.814.479
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.350% 03/01/2035	4.766.204
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.250% 03/01/2038	4.692.191
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.500% 05/25/2050	4.658.501
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.800% 08/15/2053	4.611.572
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2050	4.543.814
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2030	4.511.205
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.750% 05/25/2052	4.487.729
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.450% 07/30/2043	4.462.871
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.350% 10/18/2032	4.352.850
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.500% 10/01/2053	4.224.753
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 06/15/2029	4.215.144
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2026	4.193.002
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 3.000% 05/25/2054	4.028.828
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.000% 04/15/2024	3.959.460
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.200% 10/31/2040	3.746.444
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.950% 08/01/2030	3.722.273

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.850% 09/01/2049	3.687.820
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.500% 11/25/2033	3.684.138
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.500% 05/25/2040	3.682.704
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERN 144A 0.000% 10/20/2028	3.495.490
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.450% 06/22/2043	3.278.095
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.150% 04/30/2033	3.254.196
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.100% 03/01/2040	3.193.668
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 2.400% 05/15/2030	3.189.735
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 11/04/2042	3.134.038
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERN 144A 0.250% 10/20/2036	3.118.465
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 05/15/2050	3.101.569
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERN 144A 2.900% 05/23/2029	3.092.564
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.800% 08/15/2053	3.080.774
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2031	3.031.671
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.250% 01/15/2044	3.007.935
IRELAND GOVERNMENT BOND 5.400% 03/13/2025	2.972.336
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 4.100% 02/01/2029	2.933.728
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.750% 05/25/2053	2.651.175
CYPRUS GOVERNMENT INTERNA REGS 0.000% 02/09/2026	2.646.560
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2044	2.622.102
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.750% 05/25/2066	2.514.248
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.350% 06/22/2032	2.508.375
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.800% 06/15/2029	2.468.621
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.500% 06/25/2044	2.453.216
BUNDESobligation REGS 1.300% 10/15/2027	2.440.700
SPAIN GOVERNMENT BOND 6.000% 01/31/2029	2.413.078
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/30/2030	2.412.492
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2027	2.381.477
STATE OF THE GRAND-DUCHY REGS 3.000% 03/02/2033	2.305.381
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 07/30/2030	2.299.296
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 5.500% 01/15/2028	2.275.607
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.000% 10/30/2031	2.189.565
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.900% 05/15/2028	2.155.274
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2028	2.154.690
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.500% 01/15/2030	2.140.425
STATE OF THE GRAND-DUCHY REGS 3.250% 03/02/2043	2.120.651
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.200% 06/01/2027	2.059.827
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 6.500% 07/04/2027	2.054.532
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2028	1.975.044

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.450% 09/01/2043	1.959.986
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.750% 04/22/2039	1.953.417
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.250% 05/25/2038	1.878.295
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 0.000% 11/13/2026	1.870.370
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 3.800% 08/01/2028	1.861.308
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 3.750% 02/23/2035	1.860.710
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.450% 07/30/2066	1.843.075
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.000% 10/22/2027	1.840.392
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2026	1.839.500
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/15/2043	1.837.115
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.350% 07/30/2033	1.835.507
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.700% 05/15/2037	1.800.176
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.150% 10/20/2053	1.781.989
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.250% 03/03/2032	1.772.994
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2030	1.770.300
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.000% 10/18/2043	1.703.216
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.125% 09/15/2031	1.677.830
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.900% 06/22/2029	1.673.753
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.000% 10/22/2031	1.654.283
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.850% 05/23/2049	1.637.540
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.300% 06/22/2054	1.633.808
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.500% 07/15/2028	1.616.783
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.400% 05/23/2034	1.567.860
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.000% 05/25/2033	1.563.720
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.050% 08/01/2027	1.558.523
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 05/15/2026	1.553.232
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.000% 06/22/2034	1.545.626
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.900% 02/20/2033	1.539.164
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2029	1.538.033
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.850% 01/15/2027	1.511.207
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.000% 06/22/2033	1.446.037
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 0.625% 02/01/2027	1.420.415
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 0.125% 07/01/2031	1.401.829
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.000% 11/25/2032	1.350.566
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.200% 01/31/2037	1.331.352
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.600% 10/31/2029	1.206.157
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.950% 09/01/2038	1.152.470
STATE OF THE GRAND-DUCHY REGS 1.750% 05/25/2042	1.104.047
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.400% 06/22/2053	1.073.830

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 04/30/2028	1.058.229
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.500% 05/25/2072	1.055.299
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.000% 07/30/2042	1.007.625
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 04/15/2037	975.899
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.100% 06/22/2030	958.927
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 3.500% 06/18/2038	940.140
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.800% 03/01/2041	938.093
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.200% 05/15/2027	937.090
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.450% 04/30/2029	934.411
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.200% 10/18/2030	872.345
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 03/28/2041	863.215
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2044	861.632
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.900% 07/30/2040	853.688
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.800% 01/26/2062	830.777
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.875% 03/09/2037	828.450
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/15/2026	814.544
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.125% 04/15/2034	781.922
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.300% 05/15/2033	774.800
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.625% 07/04/2042	767.884
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.900% 10/31/2046	762.636
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.850% 07/30/2037	739.340
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 2.000% 02/18/2045	734.784
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 04/15/2038	698.254
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.450% 06/22/2037	658.521
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 0.950% 05/26/2027	653.423
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.600% 06/22/2047	640.574
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2031	632.378
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 3.875% 02/15/2030	618.820
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 07/04/2028	589.582
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.250% 09/15/2040	531.236
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 1.000% 04/12/2052	524.025
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.800% 03/01/2067	513.454
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.250% 06/22/2057	493.698
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.600% 04/30/2025	491.405
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 5.000% 03/28/2035	487.063
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.150% 06/20/2044	481.436
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 10/20/2026	478.789
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.125% 04/15/2036	475.832
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 03/06/2028	469.022

Naam belegging	Waarde (in euro's)
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.150% 06/22/2066	468.046
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 0.375% 10/07/2026	466.888
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.188% 03/14/2029	463.640
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 1.150% 04/11/2042	437.991
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 02/20/2031	420.593
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.750% 11/03/2040	407.423
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 0.900% 10/12/2035	402.070
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 2.875% 04/30/2024	401.800
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.125% 10/29/2026	390.317
CYPRUS GOVERNMENT INTERNA REGS 1.500% 04/16/2027	386.024
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 10/20/2040	377.293
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/16/2027	374.740
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 07/30/2028	372.467
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 0.475% 10/18/2030	352.152
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.500% 04/20/2027	330.352
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.100% 09/20/2117	318.821
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.150% 03/01/2072	306.288
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.400% 06/22/2040	300.747
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.250% 04/18/2034	286.851
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 08/15/2027	284.817
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.000% 01/15/2054	270.942
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.700% 04/30/2032	253.290
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 4.150% 03/15/2037	247.724
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.100% 05/26/2047	238.741
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 2.250% 03/19/2028	234.408
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 4.000% 03/28/2032	222.366
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 11/02/2086	192.286
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 02/15/2045	181.730
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.750% 04/15/2031	178.518
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 03/25/2035	169.333
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.000% 10/18/2031	168.048
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.250% 09/01/2036	167.814
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 2.000% 10/17/2047	148.300
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.900% 06/22/2038	77.274
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 4.000% 01/15/2037	21.030
Totaal beleggingen (obligaties)	1.374.879.816

3.4. Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

TABEL 3.4.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PROLOGIS LP 3.000% 06/02/2026	1.973.692
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.876% 04/17/2025	1.955.628
UBS GROUP AG REGS VAR RT 10/13/2026	1.553.416
ING BANK NV REGS 4.125% 10/02/2026	1.228.877
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 03/02/2026	1.168.205
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 02/23/2029	1.124.074
DEUTSCHE BOERSE AG REGS 3.875% 09/28/2026	1.123.735
APRR SA REGS 3.125% 01/24/2030	1.006.908
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS VAR RT 12/31/2049	892.990
BANCO SANTANDER SA REGS VAR RT 03/24/2027	839.344
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 3.500% 01/17/2030	833.516
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 4.500% 11/01/2026	824.712
IBERCAJA BANCO SA REGS VAR RT 06/07/2027	824.122
SARTORIUS FINANCE BV REGS 4.250% 09/14/2026	817.549
LEASYS SPA REGS 4.500% 07/26/2026	813.789
E.ON SE REGS 3.750% 03/01/2029	723.628
KBC GROUP NV REGS VAR RT 11/28/2029	718.886
DNB BANK ASA REGS VAR RT 09/21/2027	697.187
THAMES WATER UTILITIES FI REGS 4.000% 04/18/2027	675.881
OP CORPORATE BANK PLC REGS VAR RT 06/09/2030	668.581
CLEARSTREAM BANKING AG REGS 0.000% 12/01/2025	662.019
FCC SERVICIOS MEDIO AMBIE REGS 5.250% 10/30/2029	643.318
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 09/23/2026	642.572
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 11/13/2031	632.227
TAPESTRY INC 5.875% 11/27/2031	630.246
CREDIT AGRICOLE SA REGS 3.875% 04/20/2031	620.065
DNB BANK ASA REGS VAR RT 07/19/2028	620.041
LEASYS SPA REGS 4.625% 02/16/2027	615.085
UBS GROUP AG REGS VAR RT 04/02/2026	594.215
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	592.515
UBS GROUP AG REGS VAR RT 07/17/2025	588.001
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 11/20/2025	576.911
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 2.000% 04/28/2027	576.428
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.500% 05/21/2027	567.479
ING GROEP NV REGS VAR RT 11/13/2030	562.176
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 08/24/2028	540.358

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BANCO SANTANDER SA REGS 4.875% 10/18/2031	532.260
CARREFOUR SA REGS 4.375% 11/14/2031	529.817
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.625% 03/25/2029	526.666
VERALTO CORP REGS 4.150% 09/19/2031	520.385
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.375% 05/02/2030	519.290
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.125% 03/13/2029	518.504
SOCIETE GENERALE SA REGS 4.125% 11/21/2028	517.352
CA AUTO BANK SPA/IRELAND REGS 4.750% 01/25/2027	516.356
LVMH MOET HENNESSY LOUIS REGS 3.500% 09/07/2033	516.181
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 4.125% 12/11/2030	514.572
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.700% 04/02/2040	509.915
NETFLIX INC 3.625% 05/15/2027	505.670
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS 3.375% 09/19/2027	501.543
LEASYS SPA REGS 4.375% 12/07/2024	500.811
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP 0.800% 06/12/2024	491.534
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	488.175
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 10/27/2026	485.198
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 0.875% 02/21/2025	483.606
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS VAR RT 12/31/2049	482.206
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMB REGS VAR RT 12/31/2049	476.634
ISLANDSBANKI HF REGS 0.750% 03/25/2025	475.488
BG ENERGY CAPITAL PLC REGS 2.250% 11/21/2029	473.179
WESTPAC BANKING CORP REGS 1.450% 07/17/2028	466.090
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 03/12/2030	465.686
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS 1.375% 08/03/2026	459.678
INVESTEC BANK PLC REGS VAR RT 02/17/2027	454.880
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.450% 03/18/2028	451.383
NOVARTIS FINANCE SA REGS 0.000% 09/23/2028	441.934
APRR SA REGS 0.000% 06/19/2028	441.794
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.750% 11/10/2031	424.092
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 4.323% 05/12/2035	423.618
REWE INTERNATIONAL FINANC REGS 4.875% 09/13/2030	423.520
CRELAN SA REGS VAR RT 02/28/2030	422.851
BAYER AG REGS 4.625% 05/26/2033	416.394
RECKITT BENCKISER TREASUR REGS 3.625% 09/14/2028	413.511
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 3.773% 05/12/2030	413.376
ATHORA HOLDING LTD REGS 6.625% 06/16/2028	412.752
ROYAL BANK OF CANADA 4.125% 05-JUL-2028	412.639
SIKA CAPITAL BV REGS 3.750% 05/03/2030	411.744

Naam belegging	Waarde (in euro's)
METROPOLITAN LIFE GLOBAL REGS 3.750% 12/07/2031	410.730
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS 3.625% 04/21/2029	408.022
BECTON DICKINSON EURO FINANCE 3.553% 09/13/2029	407.929
EUROGRID GMBH REGS 3.722% 04/27/2030	407.732
ABANCA CORP BANCARIA SA REGS VAR RT 05/18/2026	406.086
PEPSICO INC 0.400% 10/09/2032	404.085
COCA-COLA HBC FINANCE BV REGS 2.750% 09/23/2025	396.106
ISLANDSBANKI HF REGS 3.000% 09/20/2027	395.350
ACCIONA ENERGIA FINANCIAC REGS 3.750% 04/25/2030	394.703
COLOPLAST FINANCE BV REGS 2.750% 05/19/2030	386.647
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 03/11/2027	379.983
ENGIE SA REGS 1.750% 03/27/2028	379.286
ORANGE SA REGS 1.250% 07/07/2027	378.900
INVESTEC BANK PLC REGS VAR RT 08/11/2026	374.534
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	374.143
AT&T INC 3.150% 09/04/2036	372.240
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	368.408
FIDELIDADE - CIA DE SEGUR REGS VAR RT 09/04/2031	356.144
COCA-COLA EUROPACIFIC PAR REGS 0.200% 12/02/2028	348.942
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 0.800% 10/18/2030	346.770
DVI DEUTSCHE VERMOEGENS- REGS 2.500% 01/25/2027	343.141
AMERICAN TOWER CORP 0.950% 10/05/2030	335.581
INTESA SANPAOLO SPA REGS 5.250% 01/13/2030	321.261
AROUNDTOWN SA REGS 0.375% 04/15/2027	320.370
JAB HOLDINGS BV REGS 4.750% 06/29/2032	319.115
ALD SA REGS 4.875% 10/06/2028	317.318
ROCHE FINANCE EUROPE BV REGS 3.586% 12/04/2036	317.195
SARTORIUS FINANCE BV REGS 4.875% 09/14/2035	316.253
JDE PEET'S NV REGS 4.500% 01/23/2034	315.125
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 4.183% 11/21/2033	314.930
CAIXABANK SA REGS 4.375% 11/29/2033	314.866
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.125% 06/14/2033	314.470
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 4.625% 05/03/2031	314.197
ABN AMRO BANK NV REGS VAR RT 09/21/2033	313.451
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 09/15/2028	312.596
BANCO DE CREDITO SOCIAL C REGS VAR RT 09/22/2026	311.754
MORGAN STANLEY VAR RT 03/02/2029	311.361
BANKINTER SA REGS VAR RT 05/03/2030	311.054
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.625% 07/13/2033	310.607

Naam belegging	Waarde (in euro's)
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR C REGS 3.875% 03/18/2031	310.592
LANDSBANKINN HF REGS 6.375% 03/12/2027	310.543
CIE DE SAINT-GOBAIN SA REGS 3.875% 11/29/2030	310.253
KERING SA REGS 3.625% 09/05/2031	310.003
BPCE SA REGS 4.375% 07/13/2028	309.849
WENDEL SE REGS 4.500% 06/19/2030	309.749
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 09/05/2030	309.567
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.125% 09/19/2035	309.384
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/06/2031	309.354
AMPRION GMBH REGS 3.875% 09/07/2028	309.217
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/23/2029	309.021
SNAM SPA REGS 4.000% 11/27/2029	308.944
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 3.750% 06/05/2027	305.801
NATIONAL GRID ELECTRICITY REGS 3.530% 09/20/2028	304.298
ENGIE SA REGS 3.625% 12/06/2026	304.156
BMW FINANCE NV REGS 3.250% 11/22/2026	302.420
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS VAR RT 09/19/2025	298.025
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/23/2026	293.364
GLENCORE FINANCE EUROPE L REGS 1.750% 03/17/2025	293.218
MOODY'S CORP 1.750% 03/09/2027	288.723
ELIS SA REGS 1.000% 04/03/2025	288.501
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 1.125% 09/02/2025	286.330
UNICAJA BANCO SA REGS VAR RT 12/01/2026	283.162
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 02/23/2028	281.831
AT&T INC 1.600% 05/19/2028	281.491
LANDSBANKINN HF REGS 0.375% 05/23/2025	281.318
UBS GROUP AG REGS VAR RT 06/24/2027	281.132
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 0.000% 05/28/2026	278.143
NATWEST MARKETS PLC REGS 0.125% 06/18/2026	277.862
SANOFI SA REGS 1.375% 03/21/2030	276.585
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.875% 03/23/2030	274.863
TOTALENERGIES CAPITAL INT REGS 1.491% 09/04/2030	273.540
ABERTIS INFRASTRUCTURAS REGS VAR RT 12/31/2049	272.941
VODAFONE GROUP PLC REGS 1.600% 07/29/2031	268.516
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 05/09/2030	268.061
STRYKER CORP 0.750% 03/01/2029	266.712
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 0.625% 01/12/2028	266.608
ING GROEP NV REGS VAR RT 09/29/2028	266.150
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.450% 09/15/2027	265.795

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CBRE GLOBAL INVESTORS OPE REGS 0.500% 01/27/2028	264.502
TOTALENERGIES CAPITAL INT REGS 0.952% 05/18/2031	260.561
MORGAN STANLEY VAR RT 10/26/2029	258.852
VONOVIA SE REGS 0.250% 09/01/2028	254.465
AROUNDTOWN SA REGS 0.000% 07/16/2026	251.291
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.934% 12/15/2031	247.837
TENNET HOLDING BV REGS 4.750% 10/28/2042	230.387
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	226.669
MORGAN STANLEY VAR RT 01/25/2034	219.536
EAST JAPAN RAILWAY CO REGS 4.389% 09/05/2043	216.987
SOGECAP SA REGS VAR RT 05/16/2044	215.685
JAB HOLDINGS BV REGS 5.000% 06/12/2033	215.468
ESB FINANCE DAC REGS 4.250% 03/03/2036	215.114
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.668% 09/12/2033	213.720
FRESENIUS SE & CO KGAA REGS 5.000% 11/28/2029	213.360
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 5.000% 03/15/2031	212.867
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 4.608% 08/28/2030	211.726
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS VAR RT 06/07/2031	211.207
VONOVIA SE REGS 5.000% 11/23/2030	211.075
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 04/25/2028	210.949
MACQUARIE GROUP LTD REGS 4.747% 01/23/2030	210.343
TRANSURBAN FINANCE CO PTY REGS 4.225% 04/26/2033	210.236
CREDIT AGRICOLE SA REGS 4.375% 11/27/2033	209.935
ORIX CORP REGS 4.477% 06/01/2028	209.913
SVENSKA HANDELSBANKEN AB REGS VAR RT 08/16/2034	209.651
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ REGS 4.750% 06/01/2030	209.559
CELANESE US HOLDINGS LLC 5.337% 01/19/2029	209.330
LIBERTY MUTUAL GROUP INC 144A 4.625% 12/02/2030	209.130
SOCIETE GENERALE SA REGS VAR RT 11/21/2031	208.968
CREDIT AGRICOLE SA REGS 4.125% 03/07/2030	208.904
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV REGS 4.000% 06/13/2031	208.885
RELX FINANCE BV REGS 3.750% 06/12/2031	207.883
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS 4.250% 03/29/2029	207.573
NESTE OYJ REGS 3.875% 05/21/2031	207.395
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA REGS 4.375% 11/06/2028	207.322
STELLANTIS NV REGS 4.250% 06/16/2031	207.296
LA POSTE SA REGS 3.750% 06/12/2030	206.972
ENGIE SA REGS 3.875% 12/06/2033	206.838
LANDSBANKINN HF REGS 4.250% 03/16/2028	206.716

Naam belegging	Waarde (in euro's)
METSO OYJ REGS 4.375% 11/22/2030	206.579
WPP FINANCE SA REGS 4.125% 05/30/2028	206.177
ALPERIA SPA REGS 5.701% 07/05/2028	205.138
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 4.157% 05/20/2028	205.090
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN REGS 3.375% 09/04/2029	205.051
ALLIANZ SE REGS VAR RT 09/07/2038	204.752
2I RETE GAS SPA REGS 4.375% 06/06/2033	204.522
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ REGS 3.500% 04/04/2028	203.949
SOCIETE GENERALE SA REGS VAR RT 12/06/2030	203.137
EDENRED SE REGS 3.625% 12/13/2026	202.624
KERING SA REGS 3.750% 09/05/2025	201.440
GLENCORE FINANCE EUROPE L REGS 3.750% 04/01/2026	201.422
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 3.490% 09/05/2027	200.629
NN GROUP NV REGS VAR RT 01/13/2048	199.877
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 07/25/2028	194.655
VOLVO TREASURY AB REGS 1.625% 09/18/2025	194.161
INVESTOR AB REGS 2.750% 06/10/2032	194.013
HERAEUS FINANCE GMBH REGS 2.625% 06/09/2027	193.966
GOODMAN AUSTRALIA FINANCE REGS 1.375% 09/27/2025	193.197
CREDIT LOGEMENT SA REGS VAR RT 11/28/2029	192.971
CASTELLUM HELSINKI FINANC REGS 2.000% 03/24/2025	192.764
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS 1.125% 09/17/2025	192.748
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS REGS 1.750% 05/28/2027	192.467
AG INSURANCE SA REGS VAR RT 06/30/2047	191.884
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.250% 03/23/2026	190.971
FAIRFAX FINANCIAL HLDG LTD 2.750% 29-MAR-2028	190.538
APRR SA REGS 1.250% 01/14/2027	190.485
BERTELSMANN SE & CO KGAA REGS VAR RT 04/23/2075	190.338
ENEL SPA REGS VAR RT 12/31/2049	190.221
ING GROEP NV REGS VAR RT 02/16/2027	190.157
GELF BOND ISSUER I SA REGS 1.625% 10/20/2026	189.884
MORGAN STANLEY VAR RT 05/07/2032	189.160
ROYAL BANK OF CANADA REGS 2.125% 26-APR-2029	188.352
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 01/15/2032	187.482
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 0.250% 01/05/2026	187.442
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 1.500% 02/22/2028	187.049
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 04/13/2027	185.297
TOTALENERGIES CAPITAL INT REGS 1.994% 04/08/2032	184.887
ASR NEDERLAND NV REGS VAR RT 05/02/2049	184.528

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 0.832% 01/08/2027	184.328
RICHEMONT INTERNATIONAL H REGS 0.750% 05/26/2028	183.387
BPCE SA REGS VAR RT 01/13/2042	181.546
LINDE PLC REGS 1.375% 03/31/2031	180.326
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	178.758
OMA SAASTOPANKKI OYJ REGS 0.010% 11/25/2027	178.660
AMERICAN TOWER CORP 0.500% 01/15/2028	178.202
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.000% 07/09/2029	178.031
AUTOSTRAD PER L'ITALIA S REGS 2.000% 01/15/2030	177.108
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 0.250% 06/14/2029	176.602
CNP ASSURANCES SACA REGS 1.250% 01/27/2029	176.209
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 0.250% 09/01/2028	173.552
CELANESE US HOLDINGS LLC 0.625% 09/10/2028	171.900
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 04/23/2028	169.272
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.625% 06/17/2032	167.477
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 03/22/2031	167.215
PROSUS NV REGS 2.085% 01/19/2030	166.726
SKF AB REGS 0.250% 02/15/2031	159.065
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.950% 09/15/2031	158.729
AKELIUS RESIDENTIAL PROPE REGS 0.750% 02/22/2030	154.781
AGEAS SA/NV REGS VAR RT 12/31/2049	154.465
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 1.467% 09/21/2041	141.547
REALTY INCOME CORP 5.125% 07/06/2034	110.361
AXA SA REGS VAR RT 07/11/2043	107.005
NN GROUP NV REGS VAR RT 11/03/2043	106.534
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.750% 09/25/2031	106.516
HEIDELBERG MATERIALS FINA REGS 4.875% 11/21/2033	106.501
TELEPERFORMANCE SE REGS 5.750% 11/22/2031	106.098
ENGIE SA REGS 4.250% 09/06/2034	105.937
MCDONALD'S CORP REGS 4.125% 11/28/2035	105.407
ASTRAZENECA PLC REGS 3.750% 03/03/2032	105.121
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.625% 01/25/2043	105.064
ENI SPA REGS 4.250% 05/19/2033	104.845
KERING SA REGS 3.875% 09/05/2035	104.743
TELEPERFORMANCE SE REGS 5.250% 11/22/2028	104.529
ORANGE SA REGS VAR RT 12/31/2049	104.490
BMW FINANCE NV REGS 3.875% 10/04/2028	104.432
BARCLAYS PLC REGS VAR RT 08/08/2030	104.089
HUHTAMAKI OYJ REGS 5.125% 11/24/2028	104.050

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 4.625% 02/21/2035	104.040
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 02/16/2029	103.927
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 4.500% 09/15/2028	103.850
NATIONAL GAS TRANSMISSION REGS 4.250% 04/05/2030	103.733
COVIVIO SA/FRANCE REGS 4.625% 06/05/2032	103.723
KBC GROUP NV REGS VAR RT 04/19/2030	103.714
LONZA FINANCE INTERNATION REGS 3.875% 05/25/2033	103.636
ENGIE SA REGS 3.875% 01/06/2031	103.396
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 07/23/2029	103.077
NESTE OYJ REGS 3.875% 03/16/2029	103.039
UNILEVER CAPITAL CORP REGS 3.400% 06/06/2033	102.929
MOTABILITY OPERATIONS GRO REGS 3.500% 07/17/2031	102.422
ASSA ABLOY AB REGS 3.750% 09/13/2026	101.822
LVMH MOET HENNESSY LOUIS REGS 3.250% 09/07/2029	101.751
EDENRED SE REGS 3.625% 06/13/2031	101.700
ELIA GROUP SA/NV REGS VAR RT 12/31/2049	101.496
EUROFINS SCIENTIFIC SE REGS 4.000% 07/06/2029	101.216
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 02/17/2026	101.210
SNAM SPA REGS 3.375% 12/05/2026	100.728
AUTOROUTES DU SUD DE LA F REGS 3.250% 01/19/2033	100.540
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.125% 10/15/2031	100.308
WOLTERS KLUWER NV REGS 3.000% 09/23/2026	100.108
BLACKSTONE PROPERTY PARTN REGS 2.000% 02/15/2024	99.637
NN GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	99.335
CREDIT AGRICOLE ASSURANCE REGS VAR RT 12/31/2049	99.234
ORSTED AS REGS 3.250% 09/13/2031	99.126
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 3.625% 03/07/2030	99.120
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 2.125% 05/31/2024	99.104
VOLVO TREASURY AB REGS 2.625% 02/20/2026	98.776
MORGAN STANLEY VAR RT 05/08/2026	97.715
PPG INDUSTRIES INC 2.750% 06/01/2029	97.684
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO REGS 2.250% 11/21/2026	97.668
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS VAR RT 10/25/2029	97.318
CIE GENERALE DES ETABLISS REGS 0.875% 09/03/2025	96.261
VESTEDA FINANCE BV REGS 2.000% 07/10/2026	96.073
RICHEMONT INTERNATIONAL H REGS 1.000% 03/26/2026	95.791
EXOR NV REGS 2.250% 04/29/2030	94.384
THAMES WATER UTILITIES FI REGS 4.375% 01/18/2031	94.181
GECINA SA REGS 1.375% 01/26/2028	93.669

Naam belegging	Waarde (in euro's)
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 06/12/2029	93.464
KOJAMO OYJ REGS 2.000% 03/31/2026	93.283
BANCO SANTANDER SA REGS 1.125% 06/23/2027	93.248
VINCI SA REGS 1.750% 09/26/2030	92.871
TENNET HOLDING BV REGS 2.750% 05/17/2042	92.868
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.637% 06/26/2029	92.775
TELIA CO AB REGS VAR RT 06/30/2083	91.642
WPC EUROBOND BV 1.350% 04/15/2028	91.347
UBS GROUP AG REGS VAR RT 01/14/2028	91.328
TRANSURBAN FINANCE CO PTY REGS 1.450% 05/16/2029	91.034
AXA LOGISTICS EUROPE MAST REGS 0.375% 11/15/2026	90.778
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 05/30/2028	90.487
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.000% 12/03/2028	90.194
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/18/2032	89.865
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT REGS 0.125% 01/20/2028	89.711
VONOVIA FINANCE BV REGS 2.125% 03/22/2030	89.368
CREDIT AGRICOLE SA 0.125% 12/09/2027	88.747
MOODY'S CORP 0.950% 02/25/2030	88.553
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/08/2050	88.007
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.300% 11/10/2029	87.430
APA INFRASTRUCTURE LTD REGS 0.750% 03/15/2029	86.928
GOLDMAN SACHS GROUP INC/T REGS 0.875% 05/09/2029	86.917
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 11/19/2030	86.842
WOLTERS KLUWER NV REGS 0.750% 07/03/2030	86.728
ING GROEP NV REGS VAR RT 02/18/2029	86.727
HELVETIA EUROPE SA REGS VAR RT 09/30/2041	86.469
ALLIANZ SE REGS VAR RT 09/25/2049	86.184
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 07/11/2030	86.150
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 02/26/2030	86.023
AKELIUS RESIDENTIAL PROPE REGS 1.000% 01/17/2028	85.897
ACEF HOLDING SCA REGS 0.750% 06/14/2028	85.880
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 08/31/2033	85.749
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.375% 07/09/2032	85.512
HEATHROW FUNDING LTD REGS 1.125% 10/08/2032	85.431
MERLIN PROPERTIES SOCIMI REGS 1.375% 06/01/2030	84.669
UPIJOHN FINANCE BV REGS 1.908% 06/23/2032	83.759
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 05/24/2032	83.265
CBRE GLOBAL INVESTORS OPE REGS 0.900% 10/12/2029	82.844
SIRIUS REAL ESTATE LTD REGS 1.750% 11/24/2028	82.627

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AKELIUS RESIDENTIAL PROPE REGS 1.125% 01/11/2029	82.509
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/17/2033	81.690
LANXESS AG REGS 0.625% 12/01/2029	81.245
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	78.382
LEG IMMOBILIEN SE REGS 1.625% 11/28/2034	76.352
VONOVIA SE REGS 0.750% 09/01/2032	75.843
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 1.000% 02/06/2035	74.536
CCEP FINANCE IRELAND DAC REGS 1.500% 05/06/2041	74.164
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.375% 10/15/2040	73.139
DH EUROPE FINANCE II SARL 1.800% 09/18/2049	72.660
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 0.933% 12/04/2040	66.092
ELI LILLY & CO 1.375% 09/14/2061	62.392
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS VAR RT 12/31/2049	56.130
Totaal beleggingen (obligaties en fondsen)	103.639.962

3.5. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

TABEL 3.5.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 3.000% 12/15/2028	9.846.528
PROLOGIS LP 3.000% 06/02/2026	7.796.083
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 3.000% 03/15/2028	7.579.875
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 3.250% 03/24/2031	7.573.601
TORONTO-DOMINION BANK/THE 1.707% 28-JUL-2025	6.845.160
EUROPEAN UNION REGS 2.000% 10/04/2027	6.797.427
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.750% 05/15/2030	6.726.390
UBS GROUP AG REGS VAR RT 10/13/2026	6.310.754
ISLANDSBANKI HF REGS 3.000% 09/20/2027	5.831.414
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 10/27/2026	5.822.374
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 09/15/2028	5.815.160
OMA SAASTOPANKKI OYJ REGS 0.010% 11/25/2027	5.538.459
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.250% 03/15/2030	5.538.421
ING BANK NV REGS 4.125% 10/02/2026	5.529.946
SCHNEIDER ELECTRIC SE REGS 3.375% 04/06/2025	5.301.260
LANDSBANKINN HF REGS 4.250% 03/16/2028	5.271.256
DEUTSCHE BOERSE AG REGS 3.875% 09/28/2026	5.107.888
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 1.375% 06/07/2032	5.035.553
SARTORIUS FINANCE BV REGS 4.250% 09/14/2026	4.905.295
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 3.000% 07/15/2033	4.747.003
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.750% 07/30/2030	4.673.899
LEASYS SPA REGS 4.625% 02/16/2027	4.510.620
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 02/23/2029	4.496.295
TENNET HOLDING BV REGS 1.625% 11/17/2026	4.486.691
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 3.500% 01/17/2030	4.480.147
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 3.000% 11/15/2028	4.423.652
EUROPEAN UNION REGS 1.000% 07/06/2032	4.311.846
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.010% 10/15/2031	4.293.409
EUROPEAN UNION REGS 0.000% 10/04/2030	4.161.625
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 3.375% 05/25/2033	4.149.682
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTE REGS 3.250% 09/26/2033	4.125.338
LEASYS SPA REGS 4.375% 12/07/2024	4.106.652
ING-DIBA AG REGS 3.250% 02/15/2028	3.984.961
COMMERZBANK AG REGS 3.375% 08/28/2028	3.908.770
INTESA SANPAOLO SPA REGS 3.625% 06/30/2028	3.896.697
SPAREBANKEN VEST BOLIGKRE REGS 0.010% 11/24/2025	3.879.433

Naam belegging	Waarde (in euro's)
EUROPEAN UNION REGS 2.625% 02/04/2048	3.854.920
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 09/17/2030	3.736.216
KOMMUNALBANKEN AS REGS 2.750% 11/29/2027	3.722.887
KOREA HOUSING FINANCE COR REGS 4.082% 09/25/2027	3.717.872
NATIONAL BANK OF CANADA REGS 3.500% 25-APR-2028	3.685.306
EUROPEAN UNION REGS 0.700% 07/06/2051	3.639.155
KOREA HOUSING FINANCE COR REGS 1.963% 07/19/2026	3.590.069
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 11/04/2042	3.548.512
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 01/10/2031	3.530.344
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 3.375% 11/27/2028	3.481.954
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 03/02/2026	3.407.266
DANSKE MORTGAGE BANK PLC REGS 3.500% 01/29/2029	3.401.364
ASTRAZENECA PLC REGS 3.625% 03/03/2027	3.374.226
EUROPEAN UNION REGS 3.125% 12/04/2030	3.320.768
EUROPEAN UNION REGS 0.000% 07/04/2031	3.312.953
CA AUTO BANK SPA/IRELAND REGS 4.750% 01/25/2027	3.304.679
OMA SAASTOPANKKI OYJ 3.500% 01/15/2029	3.281.073
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 3.500% 12/13/2027	3.199.029
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS 2.875% 09/28/2026	3.183.136
NATIONALE-NEDERLANDEN BAN REGS 3.625% 10/16/2026	3.163.915
UNICREDIT SPA REGS 3.500% 07/31/2030	3.069.016
MORGAN STANLEY VAR RT 03/02/2029	3.009.828
CIE DE FINANCEMENT FONCIE REGS 3.375% 09/16/2031	3.006.393
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE REGS 3.000% 05/25/2028	2.956.995
BPCE SFH SA REGS 3.250% 04/12/2028	2.951.381
ABANCA CORP BANCARIA SA REGS VAR RT 05/18/2026	2.944.124
SFIL SA REGS 2.875% 01/18/2028	2.822.594
BANCO SANTANDER SA REGS VAR RT 03/24/2027	2.797.813
ATHORA HOLDING LTD REGS 6.625% 06/16/2028	2.786.076
BPIFRANCE SACA REGS 0.050% 09/26/2029	2.763.385
INVESTEC BANK PLC REGS VAR RT 02/17/2027	2.729.280
BPCE SFH SA REGS 3.000% 10/17/2029	2.728.768
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FI 3.400% 04/13/2025	2.695.146
E.ON SE REGS 3.750% 03/01/2029	2.687.763
CREDIT AGRICOLE SA REGS 3.875% 04/20/2031	2.686.947
DEUTSCHE BANK AG REGS 3.375% 03/13/2029	2.682.289
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 1.625% 05/25/2032	2.643.852
SOCIETE GENERALE SFH SA REGS 0.010% 12/02/2026	2.590.792
DNB BANK ASA REGS VAR RT 07/19/2028	2.583.504

Naam belegging	Waarde (in euro's)
OP CORPORATE BANK PLC REGS VAR RT 06/09/2030	2.580.722
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 4.500% 11/01/2026	2.577.225
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.875% 02/16/2033	2.551.675
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 0.250% 01/05/2026	2.486.415
NETFLIX INC REGS 3.875% 11/15/2029	2.479.478
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 2.000% 04/28/2027	2.474.798
KBC GROUP NV REGS VAR RT 11/28/2029	2.464.750
ORANGE SA REGS 1.250% 07/07/2027	2.462.847
BANK OF NOVA SCOTIA/THE REGS 0.450% 16-MAR-2026	2.457.390
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 11/13/2031	2.423.538
HOWOGE WOHNUNGSBAUGESELLS REGS 0.000% 11/01/2024	2.414.294
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.125% 03/13/2029	2.385.120
SUMITOMO MITSUI TRUST BAN REGS 4.086% 04/19/2028	2.381.778
STATE OF HESSE 2.875% 07/04/2033	2.359.064
LANSFORSAKRINGAR HYPOTEK REGS 3.250% 05/04/2029	2.345.485
OP MORTGAGE BANK REGS 3.125% 10/20/2028	2.336.651
NATIONAL AUSTRALIA BANK L REGS 3.263% 02/13/2026	2.309.935
BPIFRANCE SACA REGS 3.375% 11/25/2032	2.305.195
HEINEKEN NV REGS 3.875% 09/23/2024	2.299.746
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.000% 01/15/2029	2.299.435
BNP PARIBAS FORTIS SA REGS 3.750% 10/30/2028	2.293.501
WESTPAC SECURITIES NZ LTD REGS 1.777% 01/14/2026	2.237.763
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.750% 11/10/2031	2.226.485
ALD SA REGS 4.875% 10/06/2028	2.221.223
SUMITOMO MITSUI TRUST BAN REGS 3.629% 04/06/2026	2.217.292
TAPESTRY INC 5.875% 11/27/2031	2.205.860
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.375% 05/02/2030	2.181.019
NRW BANK REGS 1.625% 08/03/2032	2.178.724
SOCIETE NATIONALE SNCF SA REGS 1.500% 02/02/2029	2.162.341
NEDERLANDSE FINANCIERINGS REGS VAR RT 01/15/2031	2.155.147
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE REGS 3.000% 11/25/2031	2.155.081
LVMH MOET HENNESSY LOUIS REGS 3.250% 09/07/2029	2.136.772
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.050% 09/29/2034	2.128.178
HANA BANK REGS 3.750% 05/04/2026	2.124.213
CASSA DEPOSITI E PRESTITI REGS 4.750% 10/18/2030	2.116.362
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 11/20/2025	2.115.341
MINISTERIES VAN DE VLAAMS REGS 3.625% 06/22/2032	2.110.950
DIAGEO FINANCE PLC REGS 3.500% 06/26/2025	2.101.681
VERALTO CORP REGS 4.150% 09/19/2031	2.081.540

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UBS GROUP AG REGS VAR RT 07/17/2025	2.058.004
METROPOLITAN LIFE GLOBAL REGS 3.750% 12/07/2031	2.053.652
FIDELIDADE - CIA DE SEGUR REGS VAR RT 09/04/2031	2.047.825
EUROPEAN UNION REGS 4.000% 04/04/2044	2.041.299
EUROGRID GMBH REGS 3.722% 04/27/2030	2.038.662
L'OREAL SA REGS 2.875% 05/19/2028	2.009.092
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 4.125% 06/14/2033	1.991.645
UNICAJA BANCO SA REGS VAR RT 12/01/2026	1.982.132
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 09/15/2028	1.979.773
CIE DE SAINT-GOBAIN SA REGS 3.875% 11/29/2030	1.964.934
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 1.125% 09/15/2032	1.963.410
LVMH MOET HENNESSY LOUIS REGS 3.500% 09/07/2033	1.961.487
TENNET HOLDING BV REGS 4.750% 10/28/2042	1.958.291
COMMERZBANK AG REGS 3.125% 04/20/2029	1.939.050
SCHNEIDER ELECTRIC SE REGS 3.250% 11/09/2027	1.927.155
ROCHE FINANCE EUROPE BV REGS 3.586% 12/04/2036	1.903.168
BNG BANK NV REGS 0.125% 04/19/2033	1.897.073
BANK OF NOVA SCOTIA/THE 3.050% 31-OCT-2024	1.891.762
CROMWELL EREIT LUX FINCO REGS 2.125% 11/19/2025	1.877.883
ING GROEP NV REGS VAR RT 11/13/2030	1.873.921
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 3.875% 02/14/2033	1.867.523
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.750% 09/05/2028	1.852.974
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 3.100% 04/14/2038	1.848.249
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 3.625% 11/29/2030	1.846.523
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 0.832% 01/08/2027	1.843.280
THAMES WATER UTILITIES FI REGS 4.000% 04/18/2027	1.834.534
BANCO SANTANDER SA REGS 4.875% 10/18/2031	1.809.685
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.375% 04/11/2028	1.797.840
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT REGS 0.125% 01/20/2028	1.794.227
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 12/08/2026	1.785.123
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 0.375% 09/23/2030	1.777.930
WESTPAC BANKING CORP REGS 1.450% 07/17/2028	1.771.143
AROUNDTOWN SA REGS 0.000% 07/16/2026	1.759.035
ROYAL BANK OF CANADA 4.125% 05-JUL-2028	1.753.714
BANCO BPM SPA REGS 3.750% 06/27/2028	1.742.901
BPER BANCA REGS 3.750% 10/22/2028	1.742.154
KUNTARAOITUS OYJ REGS 0.250% 02/25/2032	1.740.330
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 0.300% 11/25/2031	1.734.249
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS 3.625% 04/21/2029	1.734.093

Naam belegging	Waarde (in euro's)
LEASYS SPA REGS 4.500% 07/26/2026	1.729.301
DVI DEUTSCHE VERMOEGENS- REGS 2.500% 01/25/2027	1.715.704
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS 3.375% 09/19/2027	1.705.246
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.500% 05/21/2027	1.702.436
ACTION LOGEMENT SERVICES REGS 1.375% 04/13/2032	1.691.684
SUMITOMO MITSUI TRUST BAN REGS 0.010% 10/15/2027	1.690.094
KBC GROUP NV REGS VAR RT 06/29/2025	1.687.293
UBS GROUP AG REGS VAR RT 04/02/2026	1.683.609
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	1.678.792
ACCIONA ENERGIA FINANCIAC REGS 3.750% 04/25/2030	1.677.488
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 4.625% 05/03/2031	1.675.719
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 0.125% 09/21/2028	1.668.513
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/23/2029	1.648.114
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 4.125% 12/11/2030	1.646.630
LANDSBANKINN HF REGS 0.750% 05/25/2026	1.632.954
ISLANDSBANKI HF REGS 0.750% 03/25/2025	1.616.660
YORKSHIRE BUILDING SOCIET REGS 0.010% 10/13/2027	1.610.714
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.450% 09/15/2027	1.594.773
INVESTEC BANK PLC REGS VAR RT 08/11/2026	1.591.769
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.750% 06/28/2028	1.581.033
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.125% 01/09/2032	1.572.800
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 4.375% 05/13/2031	1.572.705
EUROPEAN UNION REGS 3.000% 03/04/2053	1.570.272
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	1.565.735
YORKSHIRE BUILDING SOCIET REGS 0.010% 11/16/2028	1.561.511
HERAEUS FINANCE GMBH REGS 2.625% 06/09/2027	1.551.727
SIKA CAPITAL BV REGS 3.750% 05/03/2030	1.544.042
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 2.900% 01/19/2033	1.535.538
VSEOBECNA UVEROVA BANKA A REGS 3.500% 10/13/2026	1.511.662
EUROPEAN UNION REGS 2.500% 10/04/2052	1.510.909
ROYAL BANK OF CANADA REGS 2.125% 26-APR-2029	1.506.813
ENGIE SA REGS 1.500% 03/27/2028	1.505.023
DNB BANK ASA REGS VAR RT 09/21/2027	1.493.972
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 03/12/2030	1.490.196
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 4.608% 08/28/2030	1.482.084
WESTPAC BANKING CORP REGS 0.010% 09/22/2028	1.476.043
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.625% 03/25/2029	1.474.666
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 0.800% 10/18/2030	1.473.773
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS 1.375% 08/03/2026	1.470.968

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 4.183% 11/21/2033	1.469.673
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	1.464.526
COLOPLAST FINANCE BV REGS 2.250% 05/19/2027	1.454.563
SOCIETE GENERALE SA REGS 4.125% 11/21/2028	1.448.585
REGION OF ILE DE FRANCE REGS 2.230% 07/19/2032	1.424.735
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 0.500% 11/18/2030	1.408.423
FCC SERVICIOS MEDIO AMBIE REGS 5.250% 10/30/2029	1.393.855
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.125% 03/18/2030	1.387.152
EAST JAPAN RAILWAY CO REGS 3.976% 09/05/2032	1.382.837
CARREFOUR SA REGS 4.375% 11/14/2031	1.377.525
REWE INTERNATIONAL FINANC REGS 4.875% 09/13/2030	1.376.441
CRELAN SA REGS VAR RT 02/28/2030	1.374.266
CAIXABANK SA REGS 4.375% 11/29/2033	1.364.419
NESTE OYJ REGS 3.875% 05/21/2031	1.348.070
STELLANTIS NV REGS 4.250% 06/16/2031	1.347.425
ATHENE GLOBAL FUNDING REGS 0.625% 01/12/2028	1.333.040
AUTOSTRAD PER L'ITALIA S REGS 1.625% 01/25/2028	1.286.829
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 4.323% 05/12/2035	1.270.854
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 08/24/2028	1.260.834
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.875% 04/10/2035	1.256.042
BANCO DE CREDITO SOCIAL C REGS VAR RT 09/22/2026	1.247.016
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA REGS 4.375% 11/06/2028	1.243.932
CPPIB CAPITAL INC 0.750% 02-FEB-2037 REGS	1.240.232
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 09/05/2030	1.238.269
BNG BANK NV REGS 3.000% 04/23/2030	1.229.846
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.125% 10/22/2028	1.214.081
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 1.800% 11/02/2046	1.212.312
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.250% 05/12/2036	1.181.542
NBN CO LTD REGS 4.375% 03/15/2033	1.177.538
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.375% 09/12/2033	1.173.510
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.750% 09/25/2031	1.171.679
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 3.450% 09/13/2038	1.171.042
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS VAR RT 12/31/2049	1.157.294
MACQUARIE GROUP LTD REGS 4.747% 01/23/2030	1.156.888
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN REGS 2.125% 01/07/2030	1.155.988
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.625% 01/25/2043	1.155.699
ORIX CORP REGS 4.477% 06/01/2028	1.154.523
ABN AMRO BANK NV REGS VAR RT 09/21/2033	1.149.319
BNG BANK NV REGS 0.250% 11/22/2036	1.149.135

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CBRE GLOBAL INVESTORS OPE REGS 0.500% 01/27/2028	1.146.173
ASB BANK LTD REGS 0.250% 05/21/2031	1.144.713
FAIRFAX FINANCIAL HLDG LTD 2.750% 29-MAR-2028	1.143.228
BANKINTER SA REGS VAR RT 05/03/2030	1.140.531
LANDSBANKINN HF REGS 6.375% 03/12/2027	1.138.658
ENGIE SA REGS 3.875% 12/06/2033	1.137.610
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 3.773% 05/12/2030	1.136.783
AMPRION GMBH REGS 3.875% 09/07/2028	1.133.797
COCA-COLA EUROPACIFIC PAR REGS 1.500% 11/08/2027	1.133.163
SUEZ SACA REGS 2.375% 05/24/2030	1.130.364
NATIONAL GRID ELECTRICITY REGS 3.530% 09/20/2028	1.115.760
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.000% 02/28/2056	1.100.242
TELIA CO AB REGS VAR RT 06/30/2083	1.099.704
ARION BANKI HF REGS 0.050% 10/05/2026	1.099.415
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.750% 10/12/2034	1.078.453
JDE PEET'S NV REGS 4.500% 01/23/2034	1.050.416
CREDIT AGRICOLE SA REGS 4.375% 11/27/2033	1.049.676
CELANESE US HOLDINGS LLC 5.337% 01/19/2029	1.046.648
LIBERTY MUTUAL GROUP INC 144A 4.625% 12/02/2030	1.045.652
BG ENERGY CAPITAL PLC REGS 2.250% 11/21/2029	1.040.993
HUHTAMAKI OYJ REGS 5.125% 11/24/2028	1.040.504
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.625% 07/13/2033	1.035.357
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR C REGS 3.875% 03/18/2031	1.035.306
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 07/11/2030	1.033.795
DXC CAPITAL FUNDING DAC REGS 0.950% 09/15/2031	1.031.737
BECTON DICKINSON EURO FINANCE 3.553% 09/13/2029	1.019.822
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ REGS 3.500% 04/04/2028	1.019.746
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 3.750% 06/05/2027	1.019.337
TOTALENERGIES CAPITAL INT REGS 1.994% 04/08/2032	1.016.880
AUTOBAHNEN- UND SCHNELL- REGS 2.750% 06/11/2032	1.012.956
EUROPEAN UNION REGS 2.750% 02/04/2033	1.012.010
SUMITOMO MITSUI BANKING C REGS 3.602% 02/16/2026	1.005.634
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	994.441
UNEDIC ASSEO REGS 0.100% 05/25/2034	993.629
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	982.231
COCA-COLA EUROPACIFIC PAR REGS 0.200% 12/02/2028	959.592
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMB REGS VAR RT 12/31/2049	953.267
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.500% 02/08/2030	950.040
PERMANENT TSB GROUP HOLDI REGS VAR RT 04/25/2028	949.273

Naam belegging	Waarde (in euro's)
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.010% 11/15/2035	942.454
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 02/16/2029	935.347
COVIVIO SA/FRANCE REGS 4.625% 06/05/2032	933.510
BERLIN HYP AG REGS 3.375% 08/23/2028	929.911
SNAM SPA REGS 4.000% 11/27/2029	926.833
UPJOHN FINANCE BV REGS 1.908% 06/23/2032	921.344
LUMINOR BANK AS/ESTONIA REGS VAR RT 09/23/2026	917.960
BPCE SFH SA REGS 3.125% 01/20/2033	917.040
ONTARIO TEACHERS' FINANC 1.850% 03-MAY-2032 REGS	912.472
BMW FINANCE NV REGS 3.250% 11/22/2026	907.261
KERING SA REGS 3.750% 09/05/2025	906.478
TORONTO-DOMINION BANK/THE REGS 3.250% 27-APR-2026	904.470
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 1.125% 03/31/2037	902.521
SPAREBANKEN SOER BOLIGKRE REGS 3.125% 11/14/2025	902.281
DNB BOLIGKREDDIT AS REGS 0.010% 10/08/2027	902.028
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT REGS 2.250% 03/10/2025	887.853
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 0.250% 06/14/2029	883.012
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.375% 05/31/2047	881.904
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.200% 02/17/2045	879.054
COCA-COLA CO/THE 0.125% 03/09/2029	870.843
CASTELLUM HELSINKI FINANC REGS 2.000% 03/24/2025	867.438
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 0.500% 01/12/2029	866.491
BERTELSMANN SE & CO KGAA REGS VAR RT 04/23/2075	856.520
EUROPEAN UNION REGS 0.450% 07/04/2041	853.268
SVENSKA HANDELSBANKEN AB REGS VAR RT 08/16/2034	838.605
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.250% 01/20/2032	836.819
CADENT FINANCE PLC REGS 4.250% 07/05/2029	834.981
BAYER AG REGS 4.625% 05/26/2033	832.789
SPAREBANKEN VEST BOLIGKRE REGS 0.010% 11/11/2026	832.196
RELX FINANCE BV REGS 3.750% 06/12/2031	831.531
FNM SPA REGS 0.750% 10/20/2026	830.227
SANOFI SA REGS 1.375% 03/21/2030	829.755
JAPAN FINANCE ORGANIZATIO REGS 0.050% 02/12/2027	826.744
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.125% 07/05/2034	815.840
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 1.750% 07/13/2030	806.503
AROUNDTOWN SA REGS 0.375% 04/15/2027	800.925
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.500% 01/15/2052	788.858
VOLVO TREASURY AB REGS 1.625% 09/18/2025	776.644
AUSNET SERVICES HOLDINGS REGS 0.625% 08/25/2030	757.944

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AMERICAN TOWER CORP 0.950% 10/05/2030	755.057
SOGECAP SA REGS VAR RT 05/16/2044	754.897
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 02/23/2028	751.550
LANDSBANKINN HF REGS 0.375% 05/23/2025	750.180
FRESENIUS SE & CO KGAA REGS 5.000% 11/28/2029	746.759
TELEPERFORMANCE SE REGS 5.250% 11/22/2028	731.705
AEGON BANK NV REGS 3.375% 06/28/2030	722.278
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT REGS 3.375% 08/24/2031	721.890
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/06/2031	721.826
BPIFRANCE SACA REGS 3.125% 05/25/2033	721.689
SOCIETE GENERALE SFH SA REGS 1.750% 05/05/2034	715.894
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 05/09/2030	714.830
BOUYGUES SA REGS 5.375% 06/30/2042	711.331
EDENRED SE REGS 3.625% 12/13/2026	709.185
BLACKSTONE PROPERTY PARTN REGS 2.000% 02/15/2024	697.456
FCC AQUALIA SA REGS 2.629% 06/08/2027	684.311
HEATHROW FUNDING LTD REGS 1.125% 10/08/2032	683.446
BANK OF NOVA SCOTIA 0.010% 14-SEP-2029	678.512
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 05/09/2026	672.538
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 03/22/2031	668.860
APRR SA REGS 1.875% 01/03/2029	666.462
ING GROEP NV REGS VAR RT 02/16/2027	665.550
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 10/16/2048	663.577
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/25/2053	655.581
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.500% 06/15/2032	644.519
NATIONAL GRID NORTH AMERI REGS 4.668% 09/12/2033	641.160
HEIDELBERG MATERIALS FINA REGS 4.875% 11/21/2033	639.008
FORTUM OYJ REGS 4.500% 05/26/2033	636.471
TRANSURBAN FINANCE CO PTY REGS 4.225% 04/26/2033	630.707
EUROPEAN UNION REGS 3.375% 10/04/2038	630.256
KERING SA REGS 3.875% 09/05/2035	628.457
BULGARIA GOVERNMENT INTER REGS 4.500% 01/27/2033	628.076
ORANGE SA REGS VAR RT 12/31/2049	626.943
SOCIETE GENERALE SA REGS VAR RT 11/21/2031	626.905
BARCLAYS PLC REGS VAR RT 08/08/2030	624.533
BNG BANK NV REGS 0.000% 08/31/2028	623.987
ING GROEP NV REGS VAR RT 09/29/2028	621.017
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 3.625% 03/15/2028	619.010
ALPERIA SPA REGS 5.701% 07/05/2028	615.414

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ACEA SPA REGS 3.875% 01/24/2031	615.173
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN REGS 3.375% 09/04/2029	615.152
2I RETE GAS SPA REGS 4.375% 06/06/2033	613.567
HOLDING D'INFRASTRUCTURES REGS 4.500% 04/06/2027	612.940
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 3.700% 04/02/2040	611.898
ELIA GROUP SA/NV REGS VAR RT 12/31/2049	608.978
MORGAN STANLEY VAR RT 10/26/2029	603.989
CELANESE US HOLDINGS LLC 0.625% 09/10/2028	601.650
ORANGE SA REGS 3.125% 01/09/2024	599.892
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS VAR RT 09/19/2025	596.049
COCA-COLA HBC FINANCE BV REGS 2.750% 09/23/2025	594.158
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.700% 01/20/2050	586.814
LIBERTY MUTUAL GROUP INC REGS VAR RT 05/23/2059	584.268
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 07/25/2028	583.964
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.375% 02/23/2031	579.991
JAB HOLDINGS BV REGS 2.500% 06/25/2029	575.701
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 11/14/2042	574.542
GELF BOND ISSUER I SA REGS 1.625% 10/20/2026	569.652
MORGAN STANLEY VAR RT 05/07/2032	567.479
DH EUROPE FINANCE SARL 1.200% 06/30/2027	565.971
UBS GROUP AG REGS VAR RT 06/24/2027	562.264
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS VAR RT 12/31/2049	560.072
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.124% 07/16/2031	558.058
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 1.500% 04/01/2030	557.532
TENNET HOLDING BV REGS 2.750% 05/17/2042	557.210
REALTY INCOME CORP 5.125% 07/06/2034	551.805
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.104% 11/15/2034	551.712
TOTALENERGIES CAPITAL INT REGS 1.491% 09/04/2030	547.079
AEROPORTS DE PARIS SA REGS 1.000% 01/05/2029	543.356
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.650% 05/16/2047	542.099
AKELIUS RESIDENTIAL PROPE REGS 0.750% 02/22/2030	541.735
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.450% 03/18/2028	541.660
ESB FINANCE DAC REGS 4.250% 03/03/2036	537.785
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS VAR RT 12/31/2049	535.794
IBERDROLA FINANZAS SA REGS VAR RT 12/31/2049	533.251
NN GROUP NV REGS VAR RT 11/03/2043	532.669
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.050% 10/13/2034	528.392
ALLIANZ SE REGS VAR RT 07/08/2050	528.044
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.550% 06/16/2048	526.021

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ REGS 4.750% 06/01/2030	523.897
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV REGS 4.000% 06/13/2031	522.211
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 0.250% 09/01/2028	520.657
KBC GROUP NV REGS VAR RT 04/19/2030	518.570
LONZA FINANCE INTERNATION REGS 3.875% 05/25/2033	518.182
ITALGAS SPA REGS 4.125% 06/08/2032	516.566
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 02/26/2030	516.136
BAYER AG REGS 1.125% 01/06/2030	515.611
WPP FINANCE SA REGS 4.125% 05/30/2028	515.442
ACEF HOLDING SCA REGS 0.750% 06/14/2028	515.278
NATIONAL GRID ELECTRICITY REGS 3.949% 09/20/2032	514.364
ALLIANZ SE REGS VAR RT 09/07/2038	511.880
NEDERLANDSE GASUNIE NV REGS 3.375% 07/11/2034	509.746
ASSA ABLOY AB REGS 3.750% 09/13/2026	509.111
BERTELSMANN SE & CO KGAA REGS 3.500% 05/29/2029	506.169
ABB FINANCE BV REGS 3.250% 01/16/2027	505.554
CAJAMAR CAJA RURAL SCC REGS 3.375% 02/16/2028	505.357
CADENT FINANCE PLC REGS 0.625% 03/19/2030	505.118
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.950% 09/26/2078	497.855
ORSTED AS REGS 3.250% 09/13/2031	495.631
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 3.625% 03/07/2030	495.599
AKELIUS RESIDENTIAL PROPE REGS 1.125% 01/11/2029	495.055
PARKER-HANNIFIN CORP 1.125% 03/01/2025	484.793
COLOPLAST FINANCE BV REGS 2.750% 05/19/2030	483.309
ONTARIO TEACHERS FINANC 0.900% 20-MAY-2041 REGS	482.356
UNIQA INSURANCE GROUP AG REGS VAR RT 10/09/2035	481.011
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 1.450% 10/25/2033	467.100
UBS GROUP AG REGS VAR RT 04/02/2032	466.787
SOCIETE NATIONALE SNCF SA REGS 0.875% 02/28/2051	466.385
RICHEMONT INTERNATIONAL H REGS 0.750% 05/26/2028	458.468
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.750% 07/17/2053	446.856
TDF INFRASTRUCTURE SASU REGS 1.750% 12/01/2029	434.832
COCA-COLA CO/THE 0.400% 05/06/2030	429.477
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 0.625% 07/19/2029	429.028
ENEXIS HOLDING NV REGS 0.750% 07/02/2031	427.743
GENERAL ELECTRIC CO REGS 4.125% 09/19/2035	427.360
TELEPERFORMANCE SE REGS 5.750% 11/22/2031	424.392
SOCIETE GENERALE SFH SA REGS 0.010% 02/11/2030	423.486
SARTORIUS FINANCE BV REGS 4.875% 09/14/2035	421.671

Naam belegging	Waarde (in euro's)
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.000% 01/14/2031	420.299
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.000% 02/22/2027	416.503
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.875% 07/18/2042	415.997
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 4.500% 09/15/2028	415.398
NATIONAL GAS TRANSMISSION REGS 4.250% 04/05/2030	414.932
ENGIE SA REGS 3.875% 01/06/2031	413.582
NETFLIX INC REGS 3.625% 06/15/2030	406.464
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 02/17/2026	404.839
AUTOROUTES DU SUD DE LA F REGS 3.250% 01/19/2033	402.160
IBERDROLA FINANZAS SA REGS VAR RT 12/31/2049	402.091
NN GROUP NV REGS VAR RT 01/13/2048	399.754
OMV AG REGS VAR RT 12/31/2049	397.407
NN GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	397.340
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 3.375% 07/30/2025	396.659
AT&T INC 3.375% 03/15/2034	391.729
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	388.856
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 01/28/2032	385.583
ARGENTA SPAARBANK NV REGS 0.500% 10/08/2041	385.576
NATIONALE-NEDERLANDEN BAN REGS 0.625% 09/11/2025	383.727
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 06/12/2029	373.856
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.637% 06/26/2029	371.100
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.450% 01/19/2122	368.563
PROSUS NV REGS 1.985% 07/13/2033	368.199
ABERTIS INFRASTRUCTURAS REGS VAR RT 12/31/2049	363.922
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.500% 03/01/2028	363.548
STRYKER CORP 0.750% 03/01/2029	355.616
EUROPEAN UNION REGS 0.450% 05/02/2046	355.141
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.300% 11/10/2029	349.720
ALLIANZ SE REGS VAR RT 09/25/2049	344.736
AKELIUS RESIDENTIAL PROPE REGS 1.000% 01/17/2028	343.588
SHELL INTERNATIONAL FINAN REGS 1.250% 11/11/2032	343.334
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 08/31/2033	342.996
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.625% 06/17/2032	334.954
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 09/15/2031	331.159
JAB HOLDINGS BV REGS 5.000% 06/12/2033	323.203
AXA SA REGS VAR RT 07/11/2043	321.016
PROCTER & GAMBLE CO/THE 4.875% 05/11/2027	319.626
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 5.000% 03/15/2031	319.301
ENGIE SA REGS 4.250% 09/06/2034	317.810

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BPCE SA REGS VAR RT 06/01/2033	316.909
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 4.625% 02/21/2035	312.120
NESTE OYJ REGS 3.875% 03/16/2029	309.118
EUROPEAN UNION REGS 0.300% 11/04/2050	306.900
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 3.125% 10/15/2031	300.923
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 1.000% 02/06/2035	298.144
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 2.150% 07/18/2024	295.953
DANAHER CORP 2.500% 03/30/2030	291.169
STRYKER CORP 0.250% 12/03/2024	290.398
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.750% 10/26/2057	289.386
RICHEMONT INTERNATIONAL H REGS 1.000% 03/26/2026	287.374
VINCI SA REGS 1.750% 09/26/2030	278.613
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 0.950% 01/10/2121	272.945
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 04/23/2028	253.908
SIRIUS REAL ESTATE LTD REGS 1.750% 11/24/2028	247.882
SNCF RESEAU REGS 2.250% 12/20/2047	240.924
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.000% 03/15/2115	230.180
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.250% 01/22/2051	223.430
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 2.150% 03/21/2119	221.462
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS VAR RT 06/07/2031	211.207
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.750% 07/02/2049	210.457
E.ON SE REGS 3.875% 01/12/2035	207.698
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS 4.250% 03/29/2029	207.573
EDENRED SE REGS 3.625% 06/13/2031	203.399
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 0.933% 12/04/2040	198.277
TOTALENERGIES SE REGS VAR RT 12/31/2049	197.787
GLENCORE FINANCE EUROPE L REGS 1.750% 03/17/2025	195.479
NATIONAL GRID PLC REGS 2.949% 03/30/2030	194.685
UTAH ACQUISITION SUB INC REGS 3.125% 11/22/2028	194.560
KRAFT HEINZ FOODS CO REGS 2.250% 05/25/2028	193.178
ELIS SA REGS 1.000% 04/03/2025	192.334
AG INSURANCE SA REGS VAR RT 06/30/2047	191.884
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.250% 03/23/2026	190.971
JAB HOLDINGS BV REGS 3.375% 04/17/2035	190.142
BANCO DE SABADELL SA REGS VAR RT 04/15/2031	188.559
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT REGS 0.000% 02/20/2026	188.381
GECINA SA REGS 1.375% 01/26/2028	187.338
BANCA MONTE DEI PASCHI DI REGS 0.875% 10/08/2027	186.277
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/18/2032	179.730

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT REGS 0.050% 11/03/2028	175.267
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS 0.050% 09/01/2027	174.135
TOTALENERGIES CAPITAL INT REGS 0.952% 05/18/2031	173.707
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 1.375% 07/09/2032	171.025
MERLIN PROPERTIES SOCIMI REGS 1.375% 06/01/2030	169.337
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV REGS 0.875% 09/08/2032	165.886
STATE OF NORTH RHINE-WEST REGS 1.375% 01/15/2120	158.312
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 1.100% 03/12/2033	157.931
BAYER AG REGS 0.625% 07/12/2031	157.688
VONOVIA SE REGS 0.750% 09/01/2032	151.687
EXXON MOBIL CORP 1.408% 06/26/2039	148.158
BP CAPITAL MARKETS BV REGS 1.467% 09/21/2041	141.547
BAYER AG REGS 1.000% 01/12/2036	140.604
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 2.000% 03/08/2049	138.613
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.010% 05/15/2041	121.517
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS VAR RT 12/31/2049	112.260
JAB HOLDINGS BV REGS 4.750% 06/29/2032	106.372
HEATHROW FUNDING LTD REGS 4.500% 07/11/2035	106.293
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 4.750% 09/21/2032	105.158
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 2.519% 04/07/2028	98.051
GOODMAN AUSTRALIA FINANCE REGS 1.375% 09/27/2025	96.599
CREDIT LOGEMENT SA REGS VAR RT 11/28/2029	96.486
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS REGS 0.875% 09/03/2025	96.261
KOJAMO OYJ REGS 1.625% 03/07/2025	95.680
ATLAS COPCO AB REGS 0.625% 08/30/2026	94.256
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL P REGS 1.750% 05/21/2030	93.573
VONOVIA SE REGS 0.000% 12/01/2025	93.167
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.440% 02/01/2029	91.120
AXA LOGISTICS EUROPE MAST REGS 0.375% 11/15/2026	90.778
ASTM SPA REGS 2.375% 11/25/2033	83.857
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/17/2033	81.690
A2A SPA REGS 0.625% 07/15/2031	80.475
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	78.382
VONOVIA FINANCE BV REGS 1.625% 10/07/2039	68.881
VONOVIA SE REGS 1.500% 06/14/2041	64.887
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC VAR RT 09/26/2016	9
Totaal beleggingen (obligaties en participaties)	759.873.810

3.6. Achmea IM Euro Green Bond Fund

TABEL 3.6.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.750% 06/25/2039	31.719.688
ING GROEP NV REGS VAR RT 05/23/2026	19.557.625
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 1.250% 04/22/2033	18.145.460
EUROPEAN UNION REGS 2.625% 02/04/2048	17.132.976
SPAREBANKEN SOER BOLIGKRE REGS 3.125% 11/14/2025	16.642.065
EUROPEAN UNION REGS 0.400% 02/04/2037	14.584.223
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.000% 04/30/2035	13.744.620
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 0.500% 06/25/2044	13.578.408
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 09/15/2031	12.666.832
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.000% 10/30/2031	12.194.138
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 09/15/2028	12.167.104
UNICAJA BANCO SA REGS VAR RT 06/30/2025	11.397.303
DNB BANK ASA REGS VAR RT 09/21/2027	11.154.987
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 1.375% 06/07/2032	10.803.551
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.750% 07/28/2028	10.472.731
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.500% 04/30/2045	9.994.606
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 01/15/2040	9.879.821
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 0.450% 05/19/2025	9.583.318
SPAREBANK 1 BOLIGKREDDIT REGS 0.010% 09/22/2027	9.004.055
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.000% 07/30/2042	8.258.835
UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC REGS 3.750% 06/20/2028	8.180.834
STATKRAFT AS REGS 3.125% 12/13/2026	8.048.959
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 3.250% 03/24/2031	7.889.168
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBA REGS 3.000% 04/20/2033	7.736.812
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.500% 06/15/2032	7.734.231
DNB BANK ASA REGS VAR RT 07/19/2028	7.233.810
KUNTARAHOITUS OYJ REGS 0.000% 10/14/2030	7.186.756
NATWEST GROUP PLC REGS VAR RT 09/06/2028	7.121.656
JYSKE BANK A/S REGS VAR RT 09/02/2026	6.946.625
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.000% 11/15/2029	6.742.956
EUROPEAN UNION REGS 2.750% 02/04/2033	6.679.266
DE VOLKSBANK NV REGS VAR RT 10/22/2030	6.585.853
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 02/23/2028	6.576.059
EUROPEAN UNION REGS 1.250% 02/04/2043	6.445.097
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTE REGS 3.250% 09/26/2033	6.346.674
SPAREBANKEN SOER BOLIGKRE REGS 0.010% 10/26/2026	6.198.783

Naam belegging	Waarde (in euro's)
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.050% 11/15/2029	6.194.362
TENNET HOLDING BV REGS 1.625% 11/17/2026	5.949.743
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.750% 04/22/2039	5.920.263
TENNET HOLDING BV REGS 4.750% 10/28/2042	5.874.874
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.000% 06/15/2029	5.355.068
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA REGS 4.875% 08/24/2028	5.262.125
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD REGS 4.125% 12/11/2030	5.145.719
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB REGS 3.375% 03/15/2027	5.142.336
SNCF RESEAU REGS 0.875% 01/22/2029	5.131.279
ENGIE SA REGS 3.500% 09/27/2029	5.085.665
SPAREBANKEN VEST BOLIGKRE REGS 0.010% 11/11/2026	5.085.643
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.850% 05/23/2049	5.061.416
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.350% 03/18/2031	5.041.980
BANQUE STELLANTIS FRANCE REGS 3.875% 01/19/2026	5.033.733
AXA LOGISTICS EUROPE MAST REGS 0.375% 11/15/2026	4.992.766
NORDEA KIINNITYSLUOTTOPAN REGS 2.625% 12/01/2025	4.974.867
ORSTED AS REGS 2.250% 06/14/2028	4.800.655
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 3.700% 05/25/2053	4.774.540
CBRE GLOBAL INVESTORS OPE REGS 0.500% 01/27/2028	4.672.860
LEASEPLAN CORP NV REGS 0.250% 02/23/2026	4.654.658
ABN AMRO BANK NV REGS 4.000% 01/16/2028	4.611.623
CAJA RURAL DE NAVARRA SCC REGS 3.000% 04/26/2027	4.505.632
ESB FINANCE DAC REGS 4.250% 03/03/2036	4.302.276
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.250% 03/23/2026	4.296.851
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 1.125% 09/16/2026	4.275.338
ING-DIBA AG REGS 3.250% 02/15/2028	4.189.318
CAIXABANK SA REGS VAR RT 06/18/2031	4.188.251
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.625% 07/13/2033	4.141.427
BPIFRANCE SACA REGS 3.125% 05/25/2033	4.123.936
ILE-DE-FRANCE MOBILITES REGS 3.700% 06/14/2038	4.113.944
ORSTED AS REGS 1.500% 11/26/2029	4.064.329
BERLIN HYP AG REGS 0.010% 01/24/2028	3.965.229
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 0.300% 11/25/2031	3.881.413
SEGRO CAPITAL SARL REGS 1.875% 03/23/2030	3.848.087
NATIONALE-NEDERLANDEN BAN REGS 1.875% 05/17/2032	3.813.342
TENNET HOLDING BV REGS 2.750% 05/17/2042	3.807.600
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 2.750% 05/15/2030	3.770.855
ACCIONA ENERGIA FINANCIAC REGS 3.750% 04/25/2030	3.749.678
E.ON SE REGS 3.750% 03/01/2029	3.618.142

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AMPRION GMBH REGS 3.875% 09/07/2028	3.607.536
SELP FINANCE SARL REGS 3.750% 08/10/2027	3.597.217
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA REGS 4.125% 06/29/2027	3.396.821
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.750% 03/15/2028	3.288.784
IBERDROLA FINANZAS SA REGS VAR RT 12/31/2049	3.288.384
NORDIC INVESTMENT BANK REGS 0.000% 04/30/2027	3.236.090
FCC SERVICIOS MEDIO AMBIE REGS 5.250% 10/30/2029	3.216.589
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 0.625% 11/22/2027	3.178.660
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 4.608% 08/28/2030	3.175.893
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 04/23/2028	3.131.536
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 4.750% 10/12/2034	3.127.514
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.010% 11/15/2035	3.117.349
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS 4.250% 03/29/2029	3.113.590
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTE REGS 0.000% 09/22/2027	3.107.498
SPAREBANKEN VEST BOLIGKRE REGS 0.010% 06/28/2027	3.090.310
TENNET HOLDING BV REGS 2.125% 11/17/2029	3.075.278
TATRA BANKA AS REGS VAR RT 02/17/2026	3.036.290
SOCIETE NATIONALE SNCF SA REGS 3.375% 05/25/2033	3.002.222
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS 0.375% 09/25/2026	2.922.355
SUEZ SACA REGS 2.375% 05/24/2030	2.825.909
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS VAR RT 06/17/2033	2.777.454
ERG SPA REGS 0.500% 09/11/2027	2.708.708
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 04/13/2031	2.690.211
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.750% 09/25/2031	2.662.906
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.000% 02/22/2027	2.603.144
ENGIE SA REGS 3.875% 12/06/2033	2.585.477
AUTOLIV INC REGS 4.250% 03/15/2028	2.564.625
ALLIANDER NV REGS 0.875% 06/24/2032	2.564.158
THAMES WATER UTILITIES FI REGS 0.875% 01/31/2028	2.557.709
ALD SA REGS 4.000% 07/05/2027	2.549.681
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA REGS 2.875% 09/20/2025	2.476.114
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.125% 05/25/2034	2.336.665
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 1.750% 06/05/2035	2.293.740
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.625% 06/17/2032	2.260.940
KOOKMIN BANK REGS 0.048% 10/19/2026	2.205.662
STEDIN HOLDING NV REGS 0.000% 11/16/2026	2.193.487
VESTEDA FINANCE BV REGS 1.500% 05/24/2027	2.165.733
ARKEA HOME LOANS SFH SA REGS 3.250% 08/01/2033	2.158.583
SYDBANK AS REGS VAR RT 09/30/2025	2.138.843

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA REGS 3.750% 11/23/2027	2.133.152
ENGIE SA REGS 4.000% 01/11/2035	2.077.786
ABN AMRO BANK NV REGS 4.250% 02/21/2030	2.076.352
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTE REGS 0.000% 06/30/2031	2.074.432
AXA SA REGS VAR RT 10/07/2041	2.061.815
ALPERIA SPA REGS 5.701% 07/05/2028	2.051.381
SLOVENSKA SPORITELNA AS REGS 3.500% 04/05/2028	2.034.793
ASR NEDERLAND NV REGS 3.625% 12/12/2028	2.029.467
CITIGROUP INC REGS VAR RT 09/22/2028	2.028.408
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 3.500% 05/25/2043	2.026.259
ILE-DE-FRANCE MOBILITES REGS 3.400% 05/25/2043	2.012.723
VONOVIA SE REGS 5.000% 11/23/2030	2.005.211
DEUTSCHE BANK AG REGS VAR RT 05/24/2028	1.956.499
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL REGS 0.934% 10/11/2024	1.954.650
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 06/04/2026	1.909.965
CRELAN SA REGS VAR RT 02/28/2030	1.902.830
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 11/14/2042	1.867.260
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA REGS 4.375% 11/06/2028	1.865.898
UNIQA INSURANCE GROUP AG REGS VAR RT 12/09/2041	1.857.771
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 05/13/2031	1.832.025
SNCF RESEAU REGS 1.000% 11/09/2031	1.750.171
THAMES WATER UTILITIES FI REGS 4.000% 04/18/2027	1.737.979
TRIODOS BANK NV REGS VAR RT 02/05/2032	1.737.794
FERROVIE DELLO STATO ITAL REGS 3.750% 04/14/2027	1.715.288
ADIF ALTA VELOCIDAD REGS 0.550% 04/30/2030	1.708.287
FERROVIE DELLO STATO ITAL REGS 1.125% 07/09/2026	1.706.957
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 3.625% 03/07/2030	1.685.035
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 0.000% 11/25/2030	1.663.588
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA REGS VAR RT 07/15/2027	1.649.218
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT REGS 0.500% 01/30/2025	1.647.578
ABANCA CORP BANCARIA SA REGS VAR RT 09/08/2027	1.641.342
VESTEDA FINANCE BV REGS 0.750% 10/18/2031	1.603.803
STOREBRAND LIVSFORSIKRING REGS VAR RT 09/30/2051	1.592.028
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	1.570.299
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBA REGS 0.000% 10/02/2034	1.567.372
COVIVIO SA/FRANCE REGS 4.625% 06/05/2032	1.555.850
MERLIN PROPERTIES SOCIMI REGS 1.375% 06/01/2030	1.524.037
ASSICURAZIONI GENERALI SP REGS 5.800% 07/06/2032	1.500.573
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 1.000% 11/29/2033	1.492.095

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 0.830% 07/02/2031	1.485.000
WESTPAC BANKING CORP REGS 0.625% 11/22/2024	1.456.976
BPIFRANCE SACA REGS 0.000% 05/25/2028	1.433.120
REGIE AUTONOME DES TRANSP REGS 0.875% 05/25/2027	1.414.601
ING-DIBA AG REGS 0.010% 10/07/2028	1.413.031
UNIQA INSURANCE GROUP AG REGS VAR RT 10/09/2035	1.346.831
NRW BANK REGS 3.000% 05/31/2030	1.337.486
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 2.250% 03/15/2030	1.285.705
NATIONAL GRID ELECTRICITY REGS 0.190% 01/20/2025	1.268.327
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 05/30/2028	1.266.815
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 4.183% 11/21/2033	1.259.719
COMMERZBANK AG REGS VAR RT 03/24/2026	1.247.602
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.250% 01/15/2044	1.225.015
ACEA SPA REGS 0.000% 09/28/2025	1.224.197
KBC GROUP NV REGS VAR RT 03/01/2027	1.214.710
CBRE GLOBAL INVESTORS OPE REGS 0.900% 10/12/2029	1.159.823
CREDIT AGRICOLE SA REGS 4.375% 11/27/2033	1.154.643
EUROFIMA EUROPAEISCHE GES REGS 0.150% 10/10/2034	1.141.942
NRW BANK REGS 1.625% 08/03/2032	1.112.540
EAST JAPAN RAILWAY CO REGS 4.389% 09/05/2043	1.084.934
CAIXABANK SA REGS VAR RT 11/14/2030	1.078.011
ENGIE SA REGS 4.500% 09/06/2042	1.076.682
EAST JAPAN RAILWAY CO REGS 3.976% 09/05/2032	1.063.720
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 4.625% 03/25/2029	1.053.333
JYSKE BANK A/S REGS 5.500% 11/16/2027	1.048.497
KUNTARAHOITUS OYJ REGS 1.500% 05/17/2029	1.047.471
ADIF ALTA VELOCIDAD REGS 3.900% 04/30/2033	1.046.665
THAMES WATER UTILITIES FI REGS 4.375% 01/18/2031	1.035.991
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.000% 10/18/2043	1.032.608
BANK OF AMERICA CORP REGS 4.134% 06/12/2028	1.030.818
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 0.875% 05/10/2046	1.027.399
NN GROUP NV REGS VAR RT 03/01/2043	1.018.863
BERLIN HYP AG REGS 2.875% 05/24/2030	1.011.588
AUCKLAND COUNCIL REGS 0.250% 11/17/2031	982.264
ONTARIO TEACHERS FINANCE TR 0.950% 24-NOV-2051	956.624
TENNET HOLDING BV REGS 2.375% 05/17/2033	949.159
KUTXABANK SA REGS VAR RT 10/14/2027	910.819
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT REGS 3.000% 05/19/2030	909.083
DZ HYP AG REGS 3.000% 01/16/2026	903.343

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 0.700% 10/15/2060	895.279
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.000% 02/18/2070	881.433
ORIX CORP REGS 1.919% 04/20/2026	873.006
ABEILLE VIE SA D'ASSURANC REGS 6.250% 09/09/2033	868.982
KOMMUNEKREDIT REGS 0.750% 05/18/2027	849.799
SELP FINANCE SARL REGS 0.875% 05/27/2029	848.575
NRW BANK 0.000% 02/03/2031	835.705
COFINIMMO SA REGS 0.875% 12/02/2030	809.999
ESB FINANCE DAC REGS 1.000% 07/19/2034	802.596
DIGITAL DUTCH FINCO BV REGS 1.000% 01/15/2032	795.954
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	795.553
CAIXABANK SA REGS VAR RT 02/09/2029	792.790
DIGITAL INTREPID HOLDING REGS 0.625% 07/15/2031	783.817
SIEMENS ENERGY FINANCE BV REGS 4.250% 04/05/2029	774.796
NORD/LB LUXEMBOURG SA COV REGS 0.050% 01/28/2025	769.249
KUNTARAOITUS OYJ REGS 0.750% 09/07/2027	752.595
H&M FINANCE BV REGS 4.875% 10/25/2031	747.202
IBERDROLA FINANZAS SA REGS 3.125% 11/22/2028	709.159
ILE-DE-FRANCE MOBILITES REGS 0.950% 05/28/2041	694.447
ADIF ALTA VELOCIDAD REGS 0.550% 10/31/2031	651.888
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 02/16/2029	644.612
TRITAX EUROBOX PLC REGS 0.950% 06/02/2026	635.755
INTESA SANPAOLO SPA REGS 4.875% 05/19/2030	630.876
FERROVIE DELLO STATO ITAL REGS 4.500% 05/23/2033	627.664
ORSTED AS REGS VAR RT 02/18/3021	611.828
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG REGS 3.125% 09/21/2029	609.904
BAWAG PSK BANK FUER ARBEI REGS 0.010% 09/03/2029	597.321
DNB BOLIGKREDDIT AS REGS 0.010% 01/21/2031	575.426
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.700% 05/25/2050	563.206
NN GROUP NV REGS VAR RT 11/03/2043	532.669
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 0.250% 06/29/2028	528.102
ASSICURAZIONI GENERALI SP REGS 2.124% 10/01/2030	526.606
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 4.625% 02/21/2035	520.200
ACEA SPA REGS 3.875% 01/24/2031	512.644
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.125% 10/22/2028	466.954
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.625% 04/08/2042	459.415
UNICREDIT SPA REGS VAR RT 07/05/2029	444.116
ENGIE SA REGS VAR RT 12/31/2049	438.212
STATKRAFT AS REGS 3.500% 06/09/2033	412.947

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SFIL SA REGS 0.250% 12/01/2031	411.089
ONTARIO TEACHERS' FINANCE TR 0.050% 25-NOV-2030	409.608
IBERDROLA INTERNATIONAL B REGS VAR RT 12/31/2049	397.694
VONOVIA SE REGS 0.625% 03/24/2031	393.334
ENEL FINANCE INTERNATIONAL REGS 1.500% 07/21/2025	388.377
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 11/15/2047	375.141
GECINA SA REGS 0.875% 06/30/2036	368.386
TENNET HOLDING BV REGS 0.875% 06/03/2030	366.988
OP CORPORATE BANK PLC REGS 0.625% 07/27/2027	362.954
TENNET HOLDING BV REGS 2.000% 06/05/2034	362.562
MBANK SA REGS VAR RT 09/21/2027	345.752
SATO OYJ REGS 1.375% 02/24/2028	332.788
SNCF RESEAU REGS 2.250% 12/20/2047	321.232
KOMMUNEKREDIT REGS 0.125% 09/26/2040	317.570
SOCIETE NATIONALE SNCF SA REGS 3.125% 11/02/2027	304.008
RAIFFEISEN BANK INTERNATI REGS 4.125% 09/08/2025	301.228
BPCE SFH SA REGS 1.750% 05/27/2032	275.088
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.010% 11/15/2030	254.065
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV REGS 0.875% 09/08/2032	248.828
KOMMUNEKREDIT REGS 0.625% 11/21/2039	215.974
ORSTED AS REGS 3.250% 09/13/2031	198.253
CAJA RURAL DE NAVARRA SCC REGS 0.750% 02/16/2029	179.990
CTP NV REGS 0.750% 02/18/2027	177.789
SOCIETE DU GRAND PARIS EP REGS 1.000% 11/26/2051	168.059
CREDIT AGRICOLE ITALIA SP REGS 0.125% 03/15/2033	150.390
KOJAMO OYJ REGS 2.000% 03/31/2026	93.283
RAIFFEISENBANK AS REGS VAR RT 06/09/2028	85.250
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.250% 01/29/2040	69.628
Totaal beleggingen (obligaties en participaties)	827.457.888

3.7. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

TABEL 3.7.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
KUWAIT INTERNATIONAL GOVE REGS 3.500% 03/20/2027	4.284.886
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 3.500% 04/21/2030 DD 04/21/20	3.532.789
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050 DD 06/18/14	3.477.003
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 4.550% 04/21/2050 DD 04/21/20	3.404.119
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2035 DD 09/04/2020	2.818.788
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2035	2.733.153
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.783% 01/23/2031 DD 04/23/20	2.720.944
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 3.875% 06/12/2030 DD 06/10/20	2.720.583
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.500% 05/30/2029 DD 03/28/19	2.665.199
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.625% 01/17/2053	2.658.972
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.975% 04/20/2055 DD 04/20/18	2.657.235
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.500% 04/04/2053 DD 04/04/23	2.566.347
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.500% 02/22/2029 DD 02/22/22	2.467.469
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.750% 11/16/2032 DD 11/16/22	2.445.664
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.650% 09/20/2032 DD 09/20/22	2.442.588
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2030 DD 09/04/2020	2.413.056
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 6.375% 01/18/2027 DD 09/18/14	2.372.588
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.400% 06/06/2027 DD 06/06/22	2.365.964
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 09/22/2032	2.292.517
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.250% 06/16/2029	2.237.069
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/21/2036 DD 03/21/06	2.160.774
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.125% 05/22/2028	2.122.228
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.125% 01/17/2033	2.087.880
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 07/28/2045 DD 07/28/15	2.084.303
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 4.875% 10/04/2033 DD 04/04/23	2.059.046
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 7.750% 01/17/2038 DD 01/17/08	2.041.825
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.375% 01/23/2031 DD 01/23/19	2.019.898
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.750% 09/30/2049 DD 09/30/19	1.999.044
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 01/30/2060 DD 01/30/20	1.990.900
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 5.750% 04/18/2023 DD 04/18/18	1.975.513
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.875% 05/19/2033 DD 08/19/22	1.954.179
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 8.750% 11/21/2033 DD 11/21/03	1.933.612
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.160% 01/23/2030 DD 07/23/19	1.928.100
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 6.375% 01/15/2032 DD 01/17/07	1.915.785
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.750% 10/28/2034 DD 10/28/22	1.897.587
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 8.250% 01/20/2034 DD 01/20/04	1.893.169

Naam belegging	Waarde (in euro's)
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.000% 04/20/2033 DD 12/07/22	1.851.449
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 4.875% 09/23/2032 DD 09/23/20	1.811.044
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.000% 06/15/2045 DD 01/28/15	1.774.103
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 8.500% 10/12/2035 DD 10/12/05	1.756.190
PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 01/23/2050 DD 07/23/20	1.748.919
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.500% 02/02/2034 DD 02/02/23	1.728.691
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.870% 07/23/2060 DD 07/23/19	1.711.008
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.200% 05/15/2049 DD 01/28/19	1.706.813
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.750% 04/28/2028 DD 07/28/15	1.687.905
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 09/25/2052	1.674.252
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWE REGS 5.375% 05/22/2033	1.673.769
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 3.250% 04/06/2026 DD 04/06/16	1.666.682
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.125% 06/01/2050 DD 05/31/19	1.652.813
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 09/16/2025 DD 09/16/13	1.642.830
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.000% 01/27/2045 DD 08/01/14	1.604.869
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.780% 12/01/2060 DD 12/01/20	1.603.234
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.609% 04/13/2033 DD 10/13/22	1.575.420
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.300% 10/12/2028 DD 10/12/16	1.573.671
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.000% 01/15/2034 DD 11/02/21	1.554.459
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 6.550% 04/03/2034 DD 04/03/23	1.536.595
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL 7.625% 03/29/2041 DD 03/29/11	1.528.129
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.875% 02/16/2032	1.502.265
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050 DD 11/18/10	1.499.392
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.625% 01/13/2028 DD 10/13/17	1.497.638
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/30/2029 DD 09/30/19	1.497.098
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.375% 03/03/2028	1.487.371
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.200% 10/15/2050 DD 04/15/20	1.485.533
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 6.625% 02/17/2037 DD 02/14/07	1.473.804
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.143% 02/23/2030	1.465.909
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 2.125% 09/22/2031	1.457.986
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.000% 09/30/2029 DD 09/30/19	1.449.781
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.750% 01/14/2050 DD 11/14/19	1.440.787
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.375% 09/18/2037 DD 09/19/06	1.435.191
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2030	1.432.431
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 4.250% 01/07/2025 DD 11/01/13	1.427.737
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 02/12/2034 DD 01/12/22	1.424.525
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.000% 10/20/2033 DD 04/13/23	1.421.542
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.300% 11/13/2054 DD 11/13/23	1.421.260
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL 6.700% 01/26/2036 DD 01/26/06	1.419.341

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 4.500% 01/30/2030 DD 01/30/20	1.411.745
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.550% 07/27/2033 DD 07/27/21	1.399.690
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.400% 06/05/2049 DD 06/05/19	1.393.699
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 07/17/2033 DD 01/17/23	1.384.853
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.250% 09/21/2071 DD 09/21/21	1.383.154
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.280% 08/14/2041 DD 04/14/21	1.382.334
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044 DD 04/30/14	1.372.498
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 2.739% 01/29/2033 DD 01/29/21	1.364.197
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 7.300% 04/20/2052 DD 04/20/22	1.361.644
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.625% 03/27/2032	1.359.363
PETROLEOS MEXICANOS 5.950% 01/28/2031 DD 07/28/20	1.355.350
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 7.375% 04/08/2031	1.333.426
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 5.250% 08/10/2029 DD 08/10/22	1.329.380
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 6.500% 09/08/2033	1.321.573
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 07/19/2028 DD 07/19/18	1.307.060
PETROLEOS MEXICANOS 6.840% 01/23/2030 DD 07/23/20	1.306.161
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.400% 02/09/2028 DD 01/09/23	1.297.178
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 02/26/2044 DD 01/28/14	1.269.169
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 2.800% 02/10/2031 DD 02/10/21	1.267.376
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.875% 04/25/2027 DD 01/25/17	1.263.436
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.250% 04/16/2030 DD 01/16/20	1.260.785
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.950% 01/20/2040 DD 01/20/15	1.255.587
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 6.125% 02/19/2031 DD 11/19/19	1.250.839
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.158% 03/12/2045 DD 03/12/15	1.247.454
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK REGS 6.125% 12/04/2027	1.242.479
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 01/09/2038 DD 09/04/2020	1.242.142
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.000% 05/25/2034	1.241.003
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.100% 01/22/2061 DD 01/22/21	1.240.734
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.875% 01/29/2026 DD 01/29/16	1.238.218
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045 DD 01/27/15	1.227.962
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.950% 01/25/2027 DD 01/25/17	1.215.662
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 2.125% 12/01/2030	1.212.330
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 06/02/2041 DD 06/02/11	1.201.200
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.000% 04/04/2044 DD 04/04/14	1.195.546
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 3.125% 09/21/2051	1.194.138
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2041 DD 09/04/2020	1.193.908
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.375% 09/28/2033	1.190.656
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BA REGS 6.500% 06/29/2028	1.187.176
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.696% 02/23/2038	1.170.314

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 2.480% 01/28/2032 DD 04/28/21	1.157.267
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.600% 03/13/2048 DD 03/13/18	1.150.233
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.100% 05/07/2041 DD 05/07/21	1.149.357
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 6.500% 11/28/2027	1.143.572
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.249% 02/13/2030 DD 02/13/20	1.143.548
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.375% 10/27/2027 DD 10/27/15	1.137.181
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041 DD 10/20/09	1.133.382
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.500% 11/16/2027 DD 11/16/22	1.125.707
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.050% 01/11/2040 DD 01/11/08	1.122.733
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.747% 01/21/2031	1.120.873
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 2.800% 06/23/2030 DD 06/23/20	1.102.951
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.125% 04/15/2031 DD 06/04/20	1.100.478
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.700% 02/02/2042 DD 02/02/17	1.078.424
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 7.750% 01/14/2031 DD 01/11/06	1.075.001
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.625% 11/21/2025	1.072.738
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 5.950% 03/08/2028	1.062.441
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 04/20/2032 DD 04/20/22	1.058.881
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.250% 11/25/2027	1.050.679
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWE REGS 6.250% 10/31/2028	1.050.559
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.200% 07/06/2046 DD 07/06/21	1.048.975
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 4.750% 06/19/2032 DD 06/19/17	1.047.311
PETROLEOS MEXICANOS 6.700% 02/16/2032 DD 12/16/21	1.039.815
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041 DD 10/07/09	1.035.651
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039 DD 03/15/07	1.031.684
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.375% 03/24/2029	1.031.578
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.250% 09/28/2051	1.031.443
MALAYSIA SOVEREIGN SUKUK REGS 3.043% 04/22/2025 DD 04/22/15	1.020.139
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.500% 03/15/2029 DD 10/12/18	1.017.270
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 6.000% 04/08/2026	1.016.271
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.400% 02/14/2035 DD 11/21/22	1.015.098
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.570% 01/21/2032 DD 01/21/22	1.013.488
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 04/01/2056 DD 04/01/20	1.012.659
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.500% 11/07/2048 DD 11/07/18	1.009.591
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.000% 01/30/2030 DD 01/30/20	1.005.911
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 3.404% 04/28/2061 DD 04/28/21	1.005.553
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.625% 05/16/2029	1.005.540
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.625% 11/28/2047	1.002.135
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 4.500% 08/04/2026 DD 08/04/16	992.305
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 1.862% 12/01/2032 DD 12/01/20	992.274

Naam belegging	Waarde (in euro's)
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 7.250% 02/28/2028	991.264
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.500% 01/28/2026 DD 09/28/15	985.460
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 3.500% 07/07/2027 DD 07/07/21	983.313
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.700% 03/01/2041 DD 03/01/16	983.208
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 2.252% 09/29/2032 DD 09/29/20	975.499
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044 DD 11/04/14	975.070
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 06/15/2048	967.501
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 6.125% 09/28/2028	961.390
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.000% 02/14/2031	959.458
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 01/15/2033 DD 05/29/03	956.721
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 6.250% 05/26/2028	953.402
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 4.000% 12/15/2050	951.614
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.700% 01/30/2050 DD 09/30/19	940.341
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.250% 03/18/2031 DD 11/20/23	939.303
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.750% 11/14/2053 DD 11/14/23	936.341
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.875% 02/13/2028 DD 02/13/13	932.232
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 6.000% 04/07/2026 DD 03/17/16	929.331
PETROLEOS MEXICANOS 8.750% 06/02/2029 DD 06/02/22	924.971
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS STEP 07/31/2040	921.303
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 4.500% 03/18/2045 DD 03/18/15	914.022
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.375% 02/11/2027	901.304
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.500% 01/27/2025 DD 01/27/15	899.606
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 8.000% 05/22/2032	899.298
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 02/21/2047 DD 07/28/16	897.373
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.350% 01/15/2047 DD 08/11/16	895.602
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.650% 09/27/2047 DD 09/27/17	895.216
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 1.648% 06/10/2031 DD 12/10/20	892.138
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.375% 06/05/2027 DD 06/05/17	884.126
MALAYSIA SUKUK GLOBAL BHD REGS 3.179% 04/27/2026 DD 04/27/16	879.614
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.750% 03/16/2025 DD 03/16/15	879.412
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 6.550% 03/14/2037 DD 03/14/07	876.183
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 04/16/2050 DD 04/16/18	874.089
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.750% 01/14/2029 DD 01/14/19	871.649
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030 DD 05/22/18	869.325
TRANSNET SOC LTD REGS 8.250% 02/06/2028	865.419
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.350% 01/08/2027 DD 12/08/16	863.537
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.556% 09/29/2032 DD 03/29/22	861.075
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 4.800% 04/21/2060 DD 04/21/20	854.377
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.500% 05/27/2041 DD 05/27/11	852.944

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 2.659% 05/24/2031 DD 11/24/20	849.423
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 7.000% 05/22/2027	847.318
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.625% 02/17/2028	841.767
PETROLEOS MEXICANOS 6.750% 09/21/2047 DD 09/21/16	841.732
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029 DD 03/31/99	840.874
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 5.625% 04/30/2043 DD 04/30/13	830.580
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 2.875% 06/06/2025 DD 06/10/20	829.860
HUNGARY GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 06/16/2034	827.040
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 8.250% 02/28/2048	823.917
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.853% 03/28/2054 DD 03/28/23	821.361
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 3.000% 12/15/2032	818.878
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 2.375% 12/15/2027	818.480
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.240% 02/06/2028 DD 02/06/18	818.251
KHAZANAH CAPITAL LTD REGS 4.876% 06/01/2033	817.346
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 8.970% 07/30/2027	815.665
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2027	815.236
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.250% 09/30/2025	814.589
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 05/23/2033	807.514
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/27/2027 DD 09/27/17	807.315
POWER SECTOR ASSETS & LIA REGS 7.390% 12/02/2024 DD 12/02/09	804.859
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.950% 01/05/2036 DD 07/05/23	800.546
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 3.000% 02/27/2027	799.938
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 9.500% 02/02/2030 DD 02/02/05	796.859
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.340% 03/07/2042 DD 03/07/22	796.134
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 03/13/2048	788.400
MALAYSIA WAKALA SUKUK BHD REGS 2.070% 04/28/2031 DD 04/28/21	786.539
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.300% 01/21/2041 DD 01/21/21	781.922
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044 DD 08/11/14	781.496
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.875% 03/17/2028 DD 03/17/16	775.886
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.300% 03/31/2052 DD 03/31/22	775.667
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.771% 05/24/2061 DD 11/24/20	772.602
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 7.850% 03/14/2029 DD 03/14/19	756.382
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.300% 04/29/2053 DD 04/29/13	755.994
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 10.750% 10/14/2030	748.339
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110 DD 10/12/10	744.812
TUNISIAN REPUBLIC REGS 5.750% 01/30/2025	740.162
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 6.875% 12/05/2027	738.696
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 04/22/2029 DD 01/22/19	734.967
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.500% 01/17/2048 DD 01/17/23	734.430

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.750% 04/27/2032 DD 04/27/20	723.076
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.875% 04/14/2026 DD 04/14/16	723.028
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 10.625% 03/16/2025 DD 03/16/00	722.465
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.600% 01/15/2072 DD 11/02/21	719.184
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 01/09/2038	708.489
MVM ENERGETIKA ZRT REGS 7.500% 06/09/2028	703.157
PETROLEOS MEXICANOS 5.350% 02/12/2028 DD 08/12/18	683.359
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.000% 02/14/2051	680.628
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 9.500% 07/15/2052 DD 07/15/20	677.291
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 9.750% 11/01/2030	675.961
SERBIA INTERNATIONAL BOND REGS 6.500% 09/26/2033	672.724
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 4.375% 04/30/2025 DD 04/30/13	670.344
PETRONAS CAPITAL LTD REGS 3.500% 03/18/2025 DD 03/18/15	666.330
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.750% 04/07/2029	658.982
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 12/11/2042	657.222
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 5.950% 01/14/2031 DD 09/14/23	656.498
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 6.300% 01/23/2034	651.643
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 9.248% 01/21/2049	651.182
PERTAMINA PERSERO PT REGS 2.300% 02/09/2031 DD 02/09/21	650.850
MOZAMBIQUE INTERNATIONAL REGS STEP 09/15/2031	649.506
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.375% 07/24/2044 DD 07/24/14	648.860
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.500% 02/15/2048 DD 02/15/18	645.849
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.338% 05/04/2053 DD 04/28/23	645.104
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047 DD 06/19/17	643.190
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037 DD 01/13/12	640.248
KHAZANAH GLOBAL SUKUK BHD REGS 4.687% 06/01/2028	635.353
REPUBLIC OF ARMENIA INTER REGS 3.600% 02/02/2031	627.399
NAMIBIA INTERNATIONAL BON REGS 5.250% 10/29/2025	624.910
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 02/22/2033 DD 02/22/22	623.071
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 3.750% 09/12/2031 DD 07/07/21	621.238
AEROPUERTO INTERNACIONAL REGS 5.125% 08/11/2061 DD 08/11/21	617.734
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027 DD 03/13/18	611.593
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026 DD 08/04/16	607.970
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.125% 05/15/2051 DD 06/04/20	600.701
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.750% 01/31/2027 DD 01/31/22	598.370
PETROLEOS MEXICANOS 6.950% 01/28/2060 DD 07/28/20	596.270
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.200% 05/11/2027 DD 05/11/17	590.249
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.125% 01/22/2044 DD 01/22/14	578.654
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.950% 03/26/2051	576.551

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2030	565.995
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2035	565.954
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.835% 12/13/2027	564.021
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 6.375% 10/23/2034 DD 10/23/09	563.588
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 4.200% 03/29/2047 DD 03/29/22	561.421
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.450% 09/20/2052 DD 09/20/22	561.151
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 7.350% 07/21/2025 DD 07/19/05	560.301
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.125% 01/15/2045 DD 01/15/15	559.965
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.844% 06/20/2030 DD 06/20/19	558.542
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.950% 10/13/2047 DD 10/13/22	555.103
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.450% 01/31/2031 DD 05/12/20	551.472
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 4.700% 05/07/2050 DD 05/07/20	547.255
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 2.550% 01/27/2032 DD 01/27/20	544.476
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.125% 06/15/2033	540.077
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 8.500% 04/14/2024	538.883
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.000% 10/12/2046 DD 10/12/16	534.873
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 4.125% 08/25/2027 DD 08/25/15	531.035
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.625% 04/15/2043 DD 04/15/13	529.401
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 01/31/2034 DD 01/31/22	524.158
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.750% 01/15/2031 DD 05/06/20	520.426
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.350% 02/09/2035 DD 01/09/23	516.847
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 10.125% 05/15/2027 DD 06/09/97	516.114
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.550% 03/10/2051 DD 03/10/21	514.785
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 01/19/2063 DD 01/19/22	513.867
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.125% 03/26/2032	504.871
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047 DD 09/20/17	498.257
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.750% 03/08/2044 DD 03/08/12	497.404
BOLIVIAN GOVERNMENT INTER REGS 7.500% 03/02/2030 DD 03/02/22	493.188
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041	492.775
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042 DD 07/17/12	492.505
TRINIDAD GENERATION UNLTD REGS 5.250% 11/04/2027 DD 11/04/16	489.662
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.400% 03/30/2050 DD 02/07/19	486.344
REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT REGS 6.875% 06/24/2024	482.944
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 05/15/2047 DD 05/15/17	481.164
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 01/25/2050 DD 06/25/19	480.925
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.125% 01/20/2050 DD 08/06/19	479.609
PETROLEOS MEXICANOS 6.375% 01/23/2045 DD 07/23/14	477.885
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.875% 02/11/2035	477.881
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.700% 06/06/2032 DD 06/06/22	474.880

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 8.650% 01/19/2028 DD 01/19/23	473.140
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.875% 01/31/2036 DD 10/04/23	471.197
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.375% 09/25/2034	463.663
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 7.125% 01/29/2026 DD 11/29/05	462.622
MALAYSIA SUKUK GLOBAL BHD REGS 4.080% 04/27/2046 DD 04/27/16	461.718
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.125% 06/03/2025	461.665
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.125% 06/03/2025 DD 06/03/15	461.665
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.850% 08/21/2033 DD 07/12/23	459.786
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.500% 03/30/2026 DD 03/30/11	459.261
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027 DD 01/19/17	457.665
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050	453.917
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.550% 03/29/2026 DD 03/29/16	452.066
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 1.850% 03/12/2031 DD 01/12/21	451.687
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.325% 05/28/2025 DD 05/28/15	449.803
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.150% 03/29/2027 DD 03/29/17	449.237
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.650% 12/10/2045 DD 12/10/20	448.881
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 7.125% 01/20/2037 DD 01/18/06	445.798
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.100% 04/24/2028 DD 04/24/18	443.487
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 5.375% 04/24/2032 DD 04/24/20	437.722
BANCO DEL ESTADO DE CHILE REGS 2.704% 01/09/2025 DD 01/09/20	436.857
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.000% 04/27/2051 DD 04/27/20	431.735
MALAYSIA SOVEREIGN SUKUK REGS 4.236% 04/22/2045 DD 04/22/15	429.317
TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT REGS 4.500% 06/26/2030 DD 06/26/20	428.720
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.625% 08/01/2027 DD 08/01/17	428.548
HERITAGE PETROLEUM CO LTD REGS 9.000% 08/12/2029 DD 05/12/22	427.941
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.050% 02/03/2031 DD 02/03/23	427.737
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 3.000% 02/01/2028 DD 02/01/18	426.618
BARBADOS GOVERNMENT INTER REGS 6.500% 10/01/2029 DD 10/01/19	426.040
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.300% 06/22/2048 DD 05/22/18	421.453
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2025	419.273
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.230% 07/28/2121 DD 12/01/20	415.375
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 06/24/2030 DD 06/24/20	414.928
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.125% 11/20/2045 DD 11/20/12	410.760
PETROLEOS MEXICANOS 6.490% 01/23/2027 DD 07/23/20	409.497
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2028	403.946
INSTITUTO COSTARRICENSE D REGS 6.375% 05/15/2043 DD 05/15/13	403.748
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.250% 03/08/2041 DD 03/08/11	401.783
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.457% 05/05/2030 DD 05/05/20	401.693
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 8.000% 11/14/2035 DD 11/14/23	395.955

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.625% 10/18/2043 DD 10/18/13	393.274
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2026	392.794
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027 DD 03/28/17	382.692
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.350% 06/28/2024 DD 06/28/19	382.058
GEORGIA GOVERNMENT INTERN REGS 2.750% 04/22/2026	380.999
FONDO MIVIVIENDA SA REGS 4.625% 04/12/2027 DD 04/12/22	379.389
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 3.700% 10/07/2033 DD 10/07/21	376.364
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.700% 01/26/2036	376.103
GEORGIAN RAILWAY JSC REGS 4.000% 06/17/2028	371.938
SURINAME GOVERNMENT INTER REGS 7.950% 07/15/2033 DD 11/10/23	370.652
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.500% 08/01/2047 DD 08/01/17	370.563
PAPUA NEW GUINEA GOVERNME REGS 8.375% 10/04/2028 DD 10/04/18	369.411
EMPRESA NACIONAL DEL PETR REGS 6.150% 05/10/2033 DD 05/10/23	362.617
MALDIVES SUKUK ISSUANCE L REGS 9.875% 04/08/2026 DD 04/08/21	362.075
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.298% 01/19/2033 DD 01/19/22	356.965
REPUBLIC OF ARMENIA INTER REGS 3.950% 09/26/2029	354.289
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.650% 10/07/2041 DD 10/07/21	354.139
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 7.050% 10/04/2032 DD 10/04/23	353.792
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.125% 01/21/2026 DD 01/21/16	351.022
MALAYSIA WAKALA SUKUK BHD REGS 3.075% 04/28/2051 DD 04/28/21	347.532
PETROLEOS MEXICANOS 6.625% 06/15/2035 DD 12/15/05	347.237
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 2.392% 01/23/2026 DD 04/23/20	344.026
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 4.450% 07/07/2031 DD 07/07/21	340.203
AEROPUERTO INTERNACIONAL REGS 4.000% 08/11/2041 DD 08/11/21	339.791
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.350% 01/11/2048 DD 12/11/17	336.730
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039	336.419
BANCO NACIONAL DE PANAMA REGS 2.500% 08/11/2030 DD 08/11/20	334.631
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.875% 04/08/2051	326.368
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.850% 11/03/2025 DD 11/03/15	323.178
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 4.450% 02/20/2029 DD 02/20/19	315.733
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041	311.245
EMPRESA NACIONAL DEL PETR REGS 5.250% 11/06/2029 DD 11/06/18	310.606
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.875% 03/17/2028	308.686
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.000% 01/31/2052 DD 01/31/22	297.314
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037	296.927
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045	296.870
PETROLEOS MEXICANOS 5.500% 06/27/2044 DD 06/26/12	296.377
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.750% 07/18/2047 DD 07/18/17	290.510
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.875% 04/14/2026	290.104

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.950% 01/08/2034 DD 09/08/23	289.968
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.600% 11/15/2033 DD 11/15/23	289.232
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 0.000% 07/31/2030	288.667
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.250% 04/22/2032 DD 04/22/21	287.396
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 8.750% 02/04/2025 DD 02/04/05	281.981
PERTAMINA PERSERO PT REGS 3.100% 08/27/2030 DD 02/25/20	281.621
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 5.400% 11/15/2028 DD 11/15/23	279.727
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 8.994% 02/01/2026	279.600
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.170% 10/13/2027 DD 10/13/22	276.687
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.750% 02/11/2029 DD 12/11/18	273.524
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 4.625% 07/17/2028 DD 01/17/23	272.532
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2029	272.427
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 7.550% 03/28/2030 DD 06/28/19	270.830
PELABUHAN INDONESIA PERSE REGS 4.250% 05/05/2025 DD 05/05/15	266.419
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.253% 03/15/2035	265.921
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 4.950% 04/28/2031 DD 04/28/20	264.790
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026	263.571
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030	263.432
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.300% 10/12/2028	262.279
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL 4.500% 01/31/2050 DD 07/31/19	258.603
EMPRESA NACIONAL DEL PETR REGS 3.750% 08/05/2026 DD 08/05/16	257.842
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 3.875% 04/30/2028 DD 09/20/17	254.481
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 3.875% 02/15/2061 DD 01/22/21	253.253
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044	249.197
CORP FINANCIERA DE DESARR REGS 2.400% 09/28/2027 DD 09/28/20	249.061
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 3.300% 03/11/2041 DD 03/10/21	245.813
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.850% 10/15/2030 DD 04/15/20	245.681
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.450% 04/15/2070 DD 04/15/20	245.384
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 6.600% 06/13/2036 DD 06/13/23	244.989
BRAZIL MINAS SPE VIA STAT REGS 5.333% 02/15/2028 DD 02/26/13	244.280
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.125% 01/18/2026	239.409
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.625% 02/01/2041	237.251
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 5.375% 09/20/2022	236.934
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 5.000% 04/15/2026 DD 03/31/16	233.107
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 6.300% 09/08/2053 DD 09/08/23	229.224
PERTAMINA PERSERO PT REGS 5.625% 05/20/2043 DD 05/20/13	228.607
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.700% 10/30/2049 DD 10/30/19	227.547
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.750% 01/08/2026 DD 12/08/15	226.298
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 5.330% 01/05/2054 DD 07/05/23	224.922

Naam belegging	Waarde (in euro's)
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 4.150% 09/20/2027 DD 09/20/22	222.797
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.125% 01/21/2026 DD 01/21/16	221.675
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 3.850% 07/18/2027 DD 07/18/17	220.904
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 04/07/2026 DD 10/07/20	219.053
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.900% 06/01/2030 DD 05/31/19	217.263
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.500% 01/11/2028 DD 12/11/17	216.960
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.550% 01/21/2045 DD 01/21/14	215.701
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 3.550% 06/09/2051 DD 06/09/21	211.800
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 4.700% 03/27/2027 DD 03/27/17	209.333
BOLIVIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.500% 03/20/2028 DD 03/20/17	209.211
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 6.876% 05/21/2031	208.609
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 7.500% 04/08/2033 DD 04/11/03	207.079
PETRONAS ENERGY CANADA LT REGS 2.112% 03/23/2028 DD 03/23/21	205.338
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.750% 04/18/2028 DD 04/18/18	203.403
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 3.849% 06/28/2033 DD 01/28/22	199.837
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 5.650% 01/11/2053 DD 01/11/23	198.907
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.450% 05/30/2044 DD 05/30/14	197.408
EMPRESA DE TRANSMISION EL REGS 5.125% 05/02/2049 DD 05/02/19	196.216
UKRAINE RAILWAYS VIA RAIL REGS 8.250% 07/09/2026	195.537
PETROLIAM NASIONAL BHD REGS 7.625% 10/15/2026 DD 10/18/96	193.962
BANCO NACIONAL DE COMERCI REGS VAR RT 08/11/2031 DD 08/11/21	192.533
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.627% 06/16/2049	192.125
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050	188.603
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.250% 01/08/2047 DD 12/08/16	188.266
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 06/02/2041	185.180
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.825% 07/18/2026 DD 07/18/16	184.003
ROP SUKUK TRUST REGS 5.045% 06/06/2029 DD 12/06/23	183.995
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042	183.771
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2041	183.205
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.375% 02/05/2049 DD 02/05/19	182.902
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.850% 03/14/2024 DD 03/14/19	181.904
PETROLEOS MEXICANOS REGS 10.000% 02/07/2033 DD 02/07/23	181.774
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 07/09/2046 DD 09/04/2020	180.681
PELABUHAN INDONESIA PERSE REGS 4.875% 10/01/2024 DD 10/01/14	179.469
PERTAMINA PERSERO PT REGS 3.650% 07/30/2029 DD 07/30/19	179.200
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.900% 04/27/2025 DD 04/27/20	179.003
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.400% 02/12/2052 DD 01/12/22	178.968
NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA REGS 7.625% 11/08/2028	178.034
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044	177.613

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BANCO NACIONAL DE COMERCI REGS 4.375% 10/14/2025 DD 10/14/15	177.012
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035 DD 06/10/05	175.961
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.500% 05/03/2026 DD 05/03/16	175.529
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.125% 02/02/2033 DD 02/02/23	175.105
EMPRESA NACIONAL DEL PETR REGS 3.450% 09/16/2031 DD 09/16/21	174.997
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 2.300% 06/23/2025 DD 06/23/20	174.535
HUTAMA KARYA PERSERO PT REGS 3.750% 05/11/2030 DD 05/11/20	169.172
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN REGS 1.500% 06/09/2026 DD 06/09/21	167.248
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041	167.040
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 3.650% 05/07/2030 DD 05/07/20	166.398
PERTAMINA PERSERO PT REGS 3.100% 01/21/2030 DD 01/21/20	164.473
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110	161.916
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 4.125% 02/22/2042 DD 04/22/21	161.351
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.700% 07/30/2049 DD 07/30/19	160.658
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.875% 03/26/2027	160.638
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 5.000% 01/25/2047 DD 01/25/17	156.452
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047	155.705
EMPRESA DE TRANSPORTE DE REGS 3.693% 09/13/2061 DD 09/13/21	151.462
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.750% 04/19/2071	150.878
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.175% 01/21/2050 DD 01/21/20	150.568
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.860% 06/21/2047 DD 06/21/17	148.254
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 3.150% 01/15/2051 DD 12/14/20	147.471
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 6.550% 03/14/2037	140.995
PAKISTAN GLOBAL SUKUK PRO REGS 7.950% 01/31/2029	138.324
EMPRESA NACIONAL DEL PETR REGS 4.500% 09/14/2047 DD 09/14/17	136.194
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.500% 04/15/2053	136.123
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 07/19/2028	135.681
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 2.950% 05/05/2045 DD 05/05/20	135.669
INDONESIA GOVERNMENT INTERNATI 3.350% 03/12/2071 DD 01/12/21	132.825
PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 01/23/2050	131.957
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 11/04/2024	131.942
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035	130.211
EMPRESA DE LOS FERROCARRI REGS 3.830% 09/14/2061 DD 09/14/21	123.694
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029	121.532
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029 DD 02/28/17	117.481
STATE AGENCY OF ROADS OF REGS 6.250% 06/24/2030	113.384
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047	110.895
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 1.000% 07/09/2029	109.628
EMPRESA DE LOS FERROCARRI REGS 3.068% 08/18/2050 DD 08/18/20	109.591

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NPC UKRENERGO REGS 6.875% 11/09/2028	109.460
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.625% 02/01/2041 DD 02/01/11	108.458
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029	102.546
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 8.250% 04/12/2021	101.158
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.625% 04/07/2034	97.882
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.875% 05/07/2042	96.479
PAKISTAN WATER & POWER DE REGS 7.500% 06/04/2031	93.954
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.850% 03/23/2027	90.945
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 1.000% 07/09/2029 DD 09/04/20	89.660
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.600% 11/27/2026	84.100
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.100% 10/04/2022	78.361
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.750% 03/11/2061	77.630
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.650% 04/22/2024	68.610
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044	61.236
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.650% 02/26/2030	54.155
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 11/29/2027	53.686
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 6.000% 01/27/2023	53.365
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027	43.340
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 7.150% 11/20/2031	24.714
LEBANON GOVERNMENT INTERNATION 8.200% 05/17/2033	21.587
LEBANON GOVERNMENT INTERN REGS 7.000% 03/23/2032	16.103
LEBANON GOVERNMENT INTERNATION 6.375% 03/09/2020	13.022
Totaal beleggingen (Obligaties)	408.169.007

3.8. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

TABEL 3.8.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SAB SAECHSISCHE AUFBAU T/D 3.890% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	500.000.000
L-BANK.BADEN-WUERT T/D 3.750% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	500.000.000
STADT KOLN KAMMEREI T/D 3.980% 08-JAN-24 DD 21-DEC-23	300.000.000
DUTCH STATE TREASURY T/D 3.760% 10-JAN-24 DD 06-DEC-23	300.000.000
THE DUTCH STATE TREASURY T/D 3.800% 03-JAN-24 DD 22-DEC-23	300.000.000
STADT LEVERKUSEN T/D 3.990% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	257.000.000
THE DUTCH STATE TREASURY T/D 3.800% 03-JAN-24 DD 22-DEC-23	250.000.000
STATE OF RHINELAND MAINZ T/D 3.840% 10-JAN-24 DD 27-DEC-23	200.000.000
MIN FINAN SL HOLSTEIN T/D 3.850% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	200.000.000
LANDESHAUPTST MUNCHEN T/D 3.950% 15-FEB-24 DD 07-DEC-23	167.000.000
AGENT MIN FINANCIEN(DSTA) T/D 3.800% 03-JAN-24 DD 22-DEC-23	150.000.000
BUNDESSTADT BONN T/D 3.980% 02-JAN-24 DD 22-DEC-23	131.300.000
STADT KAM MGLADBACH T/D 3.990% 02-JAN-24 DD 22-DEC-23	130.000.000
LANDESHAUPTST HANNOVER T/D 3.890% 15-MAR-24 DD 15-DEC-23	110.000.000
STADT KOLN T/D 3.980% 02-JAN-24 DD 22-DEC-23	100.000.000
MIN FINAN SL HOLSTEIN T/D 3.850% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	100.000.000
STADT KREFELD T/D 3.980% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	84.000.000
GEMEENTE ROTTERDAM T/D 3.900% 27-FEB-24 DD 27-NOV-23	75.000.000
GEMEENTE AMSTERDAM T/D 3.800% 09-JAN-24 DD 21-DEC-23	75.000.000
GEMEENTE AMSTERDAM T/D 3.800% 09-JAN-24 DD 21-DEC-23	75.000.000
GEM AMSTERDAM T/D 3.850% 16-JAN-24 DD 28-DEC-23	75.000.000
STADT KAMMEREI MOERS T/D 3.900% 12-JAN-24 DD 15-DEC-23	68.000.000
STADT SOLINGEN T/D 3.990% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	61.000.000
STADT HALLE T/D 3.980% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	60.500.000
STADT KREFELD T/D 3.980% 04-MAR-24 DD 04-DEC-23	50.000.000
GEMEENTE ROTTERDAM T/D 3.850% 15-MAR-24 DD 28-DEC-23	50.000.000
GEMEENTE NIJMEGEN T/D 3.940% 10-JAN-24 DD 06-DEC-23	40.000.000
LANDESHAUPTST KIEL T/D 3.940% 15-MAR-24 DD 15-DEC-23	37.000.000
STADT SCHWERIN T/D 4.030% 15-JAN-24 DD 13-NOV-23	35.000.000
STADT DORTMUND KAMMEREI T/D 3.850% 30-JAN-24 DD 19-DEC-23	35.000.000
RABO T/D 3.770% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	35.000.000
STADTSVERWALTUNG PADERBORN T/D 4.050% 28-FEB-24 DD 30-NOV-23	30.000.000
STADT DORTMUND KAMMEREI T/D 3.850% 18-JAN-24 DD 27-DEC-23	30.000.000
GEMEENTE ALMERE T/D 3.900% 08-JAN-24 DD 06-DEC-23	30.000.000
STADT MENDEN T/D 3.950% 28-MAR-24 DD 29-DEC-23	28.402.014
STADT BERGISCH GLADBACH T/D 3.950% 20-MAR-24 DD 20-DEC-23	25.300.000

Naam belegging	Waarde (in euro's)
STADT DORTMUND KAMMEREI T/D 3.900% 30-JAN-24 DD 14-DEC-23	25.000.000
GEMEENTE ALMERE T/D 3.850% 19-JAN-24 DD 21-DEC-23	25.000.000
GEMEENTE ALMERE T/D 3.850% 22-JAN-24 DD 20-DEC-23	25.000.000
STADT DORMAGEN T/D 3.980% 15-FEB-24 DD 15-DEC-23	20.000.000
GEMEENTE VLAARDINGEN T/D 3.850% 10-JAN-24 DD 13-DEC-23	20.000.000
GEM ROOSENDAAL T/D 3.850% 31-JAN-24 DD 20-DEC-23	20.000.000
GEMEENTE NOORDWIJK T/D 3.850% 24-JAN-24 DD 20-DEC-23	20.000.000
GEM HENDRIK IDO AMBACHT T/D 3.850% 17-JAN-24 DD 20-DEC-23	16.500.000
LANDESHAUPTST KIEL T/D 4.030% 28-FEB-24 DD 28-NOV-23	16.000.000
STADT ARNSBERG T/D 4.000% 03-JAN-24 DD 22-DEC-23	16.000.000
GEMEENTE NIJKERK T/D 4.030% 08-JAN-24 DD 07-NOV-23	13.000.000
GEMEENTE VEENENDAAL T/D 3.880% 19-JAN-24 DD 22-DEC-23	13.000.000
GEMEENTE ZWIJNDRECHT T/D 4.030% 16-JAN-24 DD 21-NOV-23	12.000.000
GEMEENTE UTRECHT T/D 3.900% 02-JAN-24 DD 29-DEC-23	12.000.000
STADT ALSDORF T/D 4.060% 02-JAN-24 DD 22-DEC-23	9.000.000
GEM HARD GIESENDAM T/D 4.100% 18-JAN-24 DD 28-NOV-23	7.000.000
STADT CELLE T/D 4.080% 12-JAN-24 DD 12-DEC-23	5.000.000
GEMEENTE EMMEN T/D 3.880% 02-JAN-24 DD 27-DEC-23	5.000.000
GEMEENTE ALMERE T/D 3.900% 22-JAN-24 DD 20-DEC-23	5.000.000
Totaal beleggingen (deposito's en (reverse)repo's)	4.979.002.014

3.9. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

TABEL 3.9.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
FRANCE TREASURY BILL BTF REGS 0.000% 03/06/2024	168.877.432
FRANCE TREASURY BILL BTF REGS 0.000% 01/24/2024	122.252.550
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 05/30/2024	92.641.700
FRANCE TREASURY BILL BTF REGS 0.000% 02/07/2024	76.711.030
FRANCE TREASURY BILL BTF REGS 0.000% 04/04/2024	58.433.181
Totaal beleggingen	518.915.893

3.10. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

TABEL 3.10.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ISHR DEVELP RE ES-FLX ACEUR	110.527.699
Totaal beleggingen	110.527.699

4. Verklaringen van de AIFMD Bewaarder

Deze bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

4.1. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Global Equity Fund EUR hedged



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Emerging Markets Equity Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Emerging Markets Equity Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 17 augustus 2020 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.3. Achmea IM Euro Government Bond Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Euro Government Bond Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Government Bond Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.4. Achmea IM Euro Corporate Bond Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Euro Corporate Bond Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Corporate Bond Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.5. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Euro Investment Grade Credit
Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credit Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.6. Achmea IM Euro Green Bond Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Euro Green Bond Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Green Bond Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.7. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

(HC) Emerging Markets Debt
Fund EUR hedged



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management (HC) Emerging Markets Debt EUR hedged (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.8. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Euro Local Government Loans
Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Euro Local Government Loans Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.9. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Diversified Commodity Fund
EUR hedged



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Diversified Commodity Fund EUR hedged (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV

4.10. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring bewaarder 2023

Achmea IM

Global Real Estate Equity Fund



BNY MELLON

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- BNY Mellon SA/NV. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Global Real Estate Equity Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 17 augustus 2020 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 21 februari 2024

BNY Mellon SA/NV