

Green Bonds

KWARTAALUPDATE

IN DEZE UPDATE

Marktbeeld

- Spreads groene obligaties daalden enkele basispunten
- Euro Investment Grade Green Bond markt groter dan € 1.100 miljard

Vooruitzichten

- Fundamentals zijn solide, maar M&A vormt een toenemend risico
- Beleidsdilemma's voor de ECB en de Fed nemen toe
- Verhouding tussen vraag en aanbod kan onder druk komen

Positionering

- Voorzichtigheid in een lage-spreadomgeving
- Onderweging verzekeraars, positief over vastgoed

AUTEURS



Viktor Stunnenberg,
Lead Portfolio
Manager Green Bonds



Martijn Hesterman,
Lead Portfolio
Manager Credits



Lars Laumen,
Impact Due Diligence
Specialist



THEMA

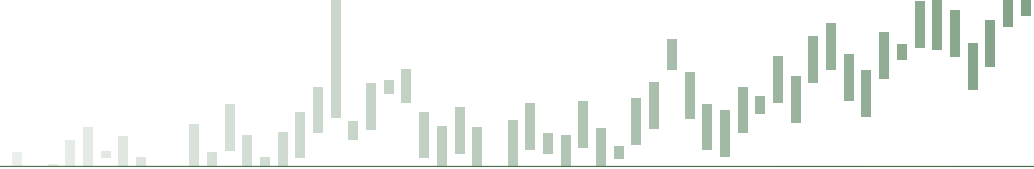
Groei Euro Green Bond markt vlakt af; Corporate Green Bonds inmiddels bijna € 400 miljard

Ook het afgelopen jaar is de Green Bond markt weer sterk gegroeid, al zwakt de groei wel iets af. De gehele Euro Investment Grade Green Bond markt is gegroeid tot meer dan € 1.100 miljard. In totaliteit bestaat circa 8% van de Euro IG obligatiemarkt uit Green Bonds.

De Euro Corporate Green Bond markt nadert de € 400 miljard; het aandeel groene bedrijfsobligaties is daarmee ruim 13% van de hele Investment Grade corporate bond markt.

Overheden en financiële instellingen domineren de sectorverdeling; de sector *Industrials* laat een groei zien.

[Lees verder op pagina 4](#)



Marktbeeld Q4 2025

Spreads groene obligaties daalden enkele basispunten

In het vierde kwartaal daalden spreads van euro investment grade groene obligaties verder. Ondanks tijdelijke schommelingen in het risicosentiment bewogen spreads gedurende het kwartaal binnen een smalle bandbreedte en eindigden zij licht lager.

Aan het einde van het kwartaal bereikten spreads de krapste niveaus sinds 2021. Zorgen over hoge waarderingen op aandelenmarkten, met name in de technologiesector, en geopolitieke spanningen zorgden in oktober en november voor enig oplopen van spreads. Deze bewegingen bleven echter beperkt, mede doordat de vraag naar kwalitatief krediet hoog bleef en bedrijven solide fundamentals lieten zien. Richting het einde van het kwartaal verbeterde het marktsentiment. Meevallende inflatiecijfers en afnemende volatiliteit op de rentemarkten ondersteunden de vraag naar bedrijfsobligaties. Dit resulteerde in een lichte verkrapping van spreads in december.

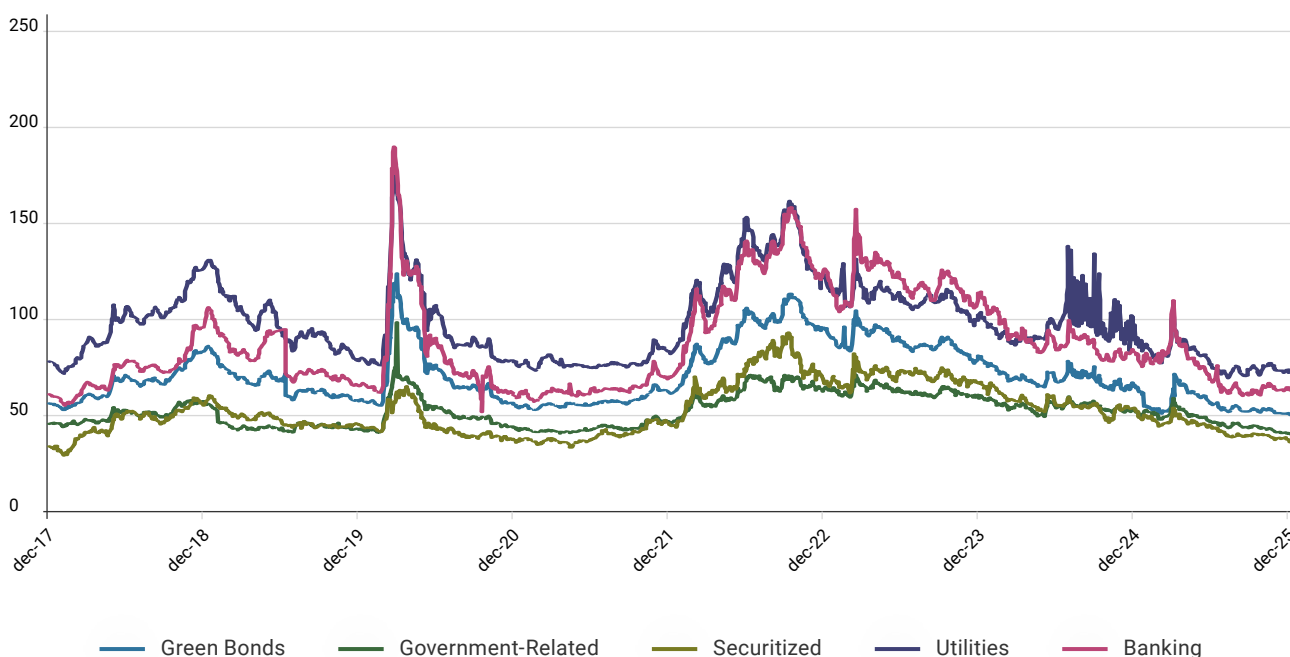
Vooruitzichten

Fundamentals zijn solide, maar M&A vormt een toenemend risico

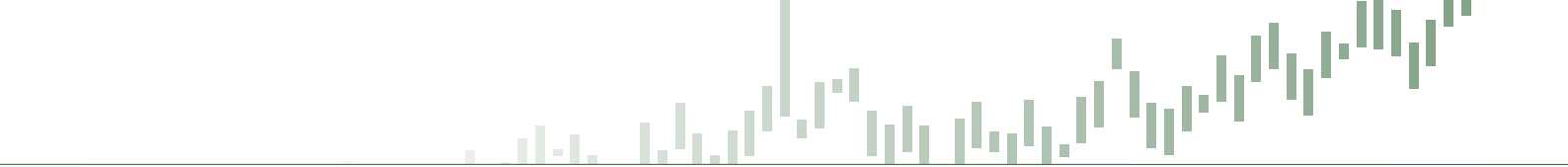
Bedrijven staan er over het algemeen goed voor, gesteund door afkoelende inflatie, solide balansposities en het eerder versoepelde monetaire beleid. In de Verenigde Staten blijft de arbeidsmarkt veerkrachtig, al is sprake van een geleidelijke afkoeling.

In Europa ondersteunt de lagere inflatie de reële koopkracht, terwijl de omvangrijke Duitse investerings- en bestedingsprogramma's dit jaar een positieve bijdrage leveren aan de economische groei. Tegen deze overwegend stabiele macro-economische achtergrond verschuift de aandacht steeds meer naar issuer-specifieke risico's, met name M&A-activiteit. Met schuld gefinancierde overnames (vooral in de VS) kunnen de kredietkwaliteit onder druk zetten en vormen daarmee een toenemend aandachtspunt voor creditbeleggers.

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



Bron: Achmea IM, Bloomberg



Beleidsdilemma's voor de ECB en de Fed nemen toe

Zowel de ECB als de Fed bevinden zich in een fase waarin het monetair beleid minder voorspelbaar wordt. De ECB gaf aan dat het merendeel van de renteverlagingen waarschijnlijk is doorgevoerd, maar houdt ruimte voor verdere verruiming als inflatie verder afkoelt of de groei tegenvalt, waarbij de sterke Euro een belangrijke rol speelt. Dit impliceert dat de steun vanuit de ECB voor de creditmarkt beperkt blijft.



In de Verenigde Staten heeft de Fed in 2025 meerdere renteverlagingen doorgevoerd in reactie op de afkoelende arbeidsmarkt, wat lagere financieringskosten en daarmee over het algemeen gunstige omstandigheden voor de creditmarkt oplevert. Tegelijkertijd blijft de Fed voorzichtig, omdat diensteninflatie en loonontwikkeling nog onvoldoende richting de doelstelling bewegen. Toenemende politieke druk en een meer dovish toon in het publieke debat vergroten de kans op hogere volatiliteit, maar per saldo is de monetaire meewind voor credit duidelijk sterker in de VS dan in Europa.

Verhouding tussen vraag en aanbod kan onder druk komen te staan

De afgelopen jaren profiteerde de groene obligatiemarkt van zeer gunstige technische factoren, met sterke instroom in (groene) fondsen die spreads ondersteunden. Deze steun verzwakt nu de instroom afneemt door het uitblijven van verdere renteverlagingen en historisch krappe spreads. Tegelijkertijd blijft het aanbod hoog, al zal er waarschijnlijk veel minder geplaatst worden in de groene obligatiemarkt door de grote techbedrijven. De combinatie van afnemende vraag en aanhoudend hoog aanbod vergroot de gevoeligheid van spreads voor supplydruk.

Positionering

Voorzichtigheid in een lage-spreadomgeving

De spreads van euro groene obligaties zijn historisch krap. Tegelijkertijd blijft de vraag van (groene) fondsen en verzekeraars hoog, al zijn er signalen dat deze vraag geleidelijk afneemt. In combinatie met een toenemend aanbod kan de markt hierdoor vooruitkijkend gevoeliger worden voor spreadbewegingen.

Gezien het beperkte opwaartse potentieel bij historisch lage spreads blijven we terughoudend met grote top-downposities. We zijn onderwogen in verzekeraars, vanwege krappe spreads. Daarentegen zijn we positief over vastgoed: de sector biedt nog steeds ruimere spreads dan de benchmark, de fundamentals zijn duidelijk verbeterd en renteverhogingen lijken voorlopig niet aan de orde.

Totale groei Euro Green Bond markt vlakkt af; marktomvang Corporate Green Bonds inmiddels bijna € 400 miljard

In het kort

- De gehele Euro Investment Grade Green Bond markt is gegroeid tot meer dan € 1.100 miljard. De groei in 2025 is lager geweest dan in voorgaande jaren.
- In totaliteit bestaat circa 8% van de gehele Euro IG obligatiemarkt uit Green Bonds
- Het aandeel groene bedrijfsobligaties is ruim 13% van de gehele IG Corporate Bond markt. De Euro Corporate Green Bond markt nadert de € 400 miljard.
- Gemiddeld is er sprake van een kortere duratie; vooral overheden kiezen voor kortere looptijden.
- De gemiddelde yield bedraagt ongeveer 3,2% en de huidige risico-opslagen zijn historisch laag.
- Overheden en financiële instellingen domineren de sectorverdeling; de sector "Industrials" laat een groei zien.

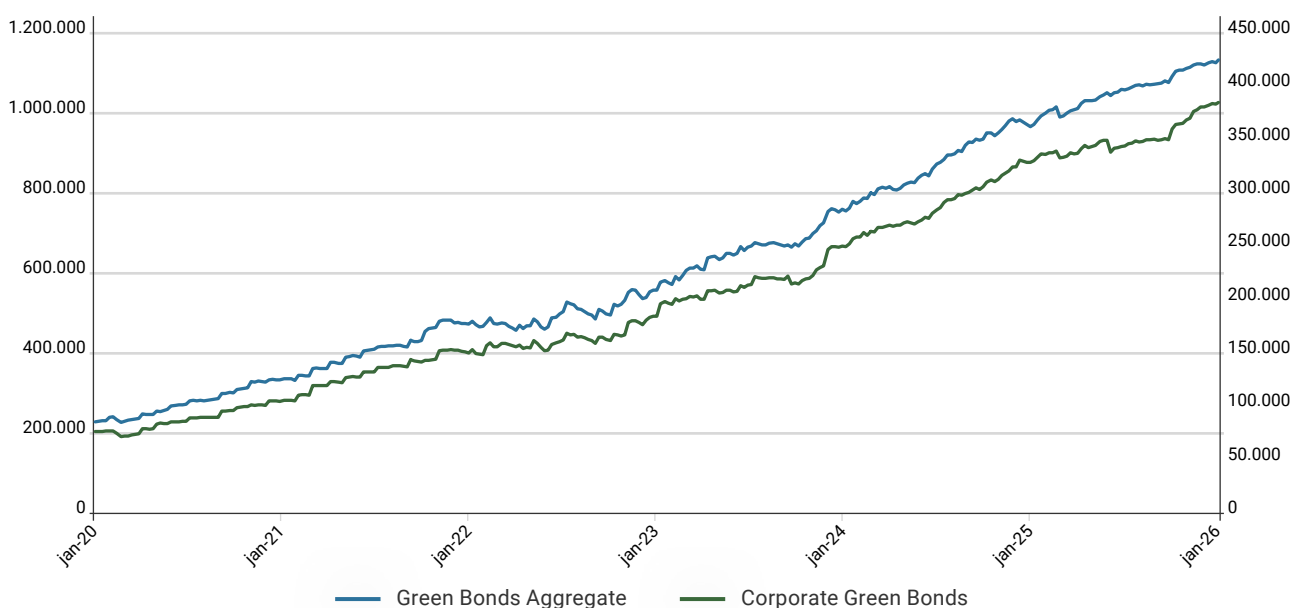
Groei Green Bond Markt

De Euro Investment Grade Green Bond markt¹ is het afgelopen jaar verder gegroeid en is inmiddels groter dan € 1.100 miljard. De Euro Corporate Green Bond² markt nadert de € 400 miljard.

De groei is het afgelopen jaar iets vlakker geweest dan de jaren ervoor. De oorzaak hiervan ligt onder andere aan de keuze van sommige emittenten om niet-gelabelde obligaties uit te geven en omdat de green bond markt al een substantieel niveau bereikt heeft. Het percentage Euro IG Green Bonds t.o.v. de gehele markt is inmiddels rond de 8%. Voor groene bedrijfsobligaties geldt dat deze al meer dan 13% van de bedrijfsobligatie markt vertegenwoordigen.

1. Gebaseerd op de Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.
2. Gebaseerd op de Bloomberg MSCI Euro Corporate Green Bond 5% Capped Index

Figuur 2: Groei EUR Investment Grade Green Bond markt



Bron: Achmea IM, Bloomberg, assen in duizendtallen.

De groene lijn is de Corporate Green Bond Markt en staat afgemeten tegen de rechter Y-as.

De blauwe lijn is de Aggregate Green Bond Markt en staat afgemeten tegen de linker y-as.

Karakteristieken Green Bond markt

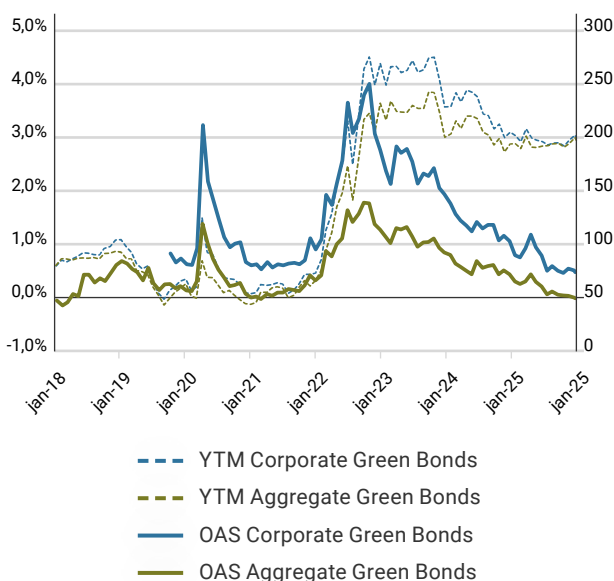
De gemiddelde rating van de Green Bond Index is relatief hoog, met een gemiddelde rating van AA3/A1. Dit komt omdat in de index ook staatsobligaties en overheid-gerelateerde obligaties zitten. Voor Corporate Green Bonds geldt een gemiddelde rating van A3/BAA1. De duratie van de Aggregate Green Bond Index bedraagt 6 jaar. De duratie is de afgelopen jaren behoorlijk gedaald. Dit komt vooral omdat overheden kiezen voor financiering met kortere looptijden. In het verleden gaven ze met name hele lange groene obligaties uit. De duratie voor Corporate Green Bonds is veel constanter en bedraagt 4 jaar.

Figuur 3: Karakteristieken Green Bond markt

	Aggregate	Corporates
Obligaties (totaal)	1.072	564
Gemiddelde rating	AA3/A1	A3/BAA1
Duratie	6.0	4.0
OAS	54	78
Yield	3,2%	3,2%

Bron: Achmea IM, Bloomberg

Figuur 4: Ontwikkeling yield en risico-opslag Euro Green Bond Index



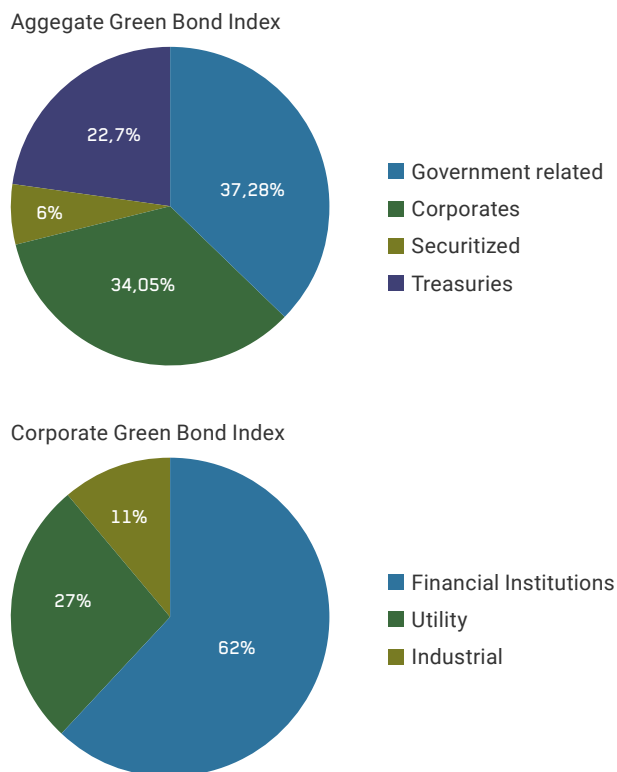
Bron: Achmea IM, Bloomberg; OAS in basispunten.
De gestippelde lijnen zijn gebaseerd op de linker y-as en de ononderbroken lijnen op de rechter y-as.

De gemiddelde rentevergoeding (Yield to Maturity) bedroeg eind 2025 3,2% voor beide indices. De rentevergoeding wordt vooral gedreven door de risico vrije rente. Credit spreads zijn momenteel laag. De risico vergoeding (OAS) is slechts 54 basispunten (licht groene lijn) voor de Aggregate Index en 78 basispunten voor de Corporate Green Bond Index (blauwe lijn).

Sectorverdeling Green Bonds: groei Industrials

De sectorverdeling binnen de Green Bond markt ziet er als volgt uit (Bloomberg classificatie 1): bedrijfsobligaties vertegenwoordigen ruim 1/3e van de markt. De sector Government Related is met 37% de grootste sector. Staatsobligaties vertegenwoordigen 23% en gedekte obligaties 6%. Binnen Corporate Green Bonds is de sector Financials dominant met 62%. De sector Utility is 27% en Industrials 11% (Bloomberg classificatie 2).

Figuur 5: Sectorverdeling Aggregate Green Bond Index & Corporate Green Bond Index (per: 31 december 2025)



Bron: Achmea IM, Bloomberg

In figuur 6 zien we dat door de tijd heen de meeste sectoren qua grootte vrij constant zijn gebleven. Uitzondering zijn de sector Agency die ten tijde van de start van de index de grootste sector was met een gewicht van 30%. Deze sector is inmiddels nog 16% van de markt. De sector Nutsbedrijven is ook gedaald, van 17% naar 9%. De sector met de meeste groei zijn staatsobligaties; overheden waren relatief laag met het uitgeven van Green Bonds, inmiddels maken ze een inhaalslag. Deze sector heeft inmiddels een gewicht van 23%, in 2018 was dit nog 12%. Binnen Corporate Green Bonds neemt de diversificatie over sectoren toe door de groei van de sector Industrials. Deze sector is inmiddels 4% van de Aggregate Green Bond Index en 11% van de Corporate Green Bond Index.

Europese Green Bond Standaard

De Europese Green Bond Standaard is een vrijwillige, EU-brede norm voor Green Bonds die duidelijk definieert wanneer een obligatie echt "groen" is volgens de Europese criteria. Het omvat o.a. uniforme vereisten waarbij de opbrengsten van de obligatie moeten voldoen aan de EU-Taxonomie voor duurzame activiteiten. Er zijn ook extra vereisten m.b.t. transparantie, rapportage en toezicht.

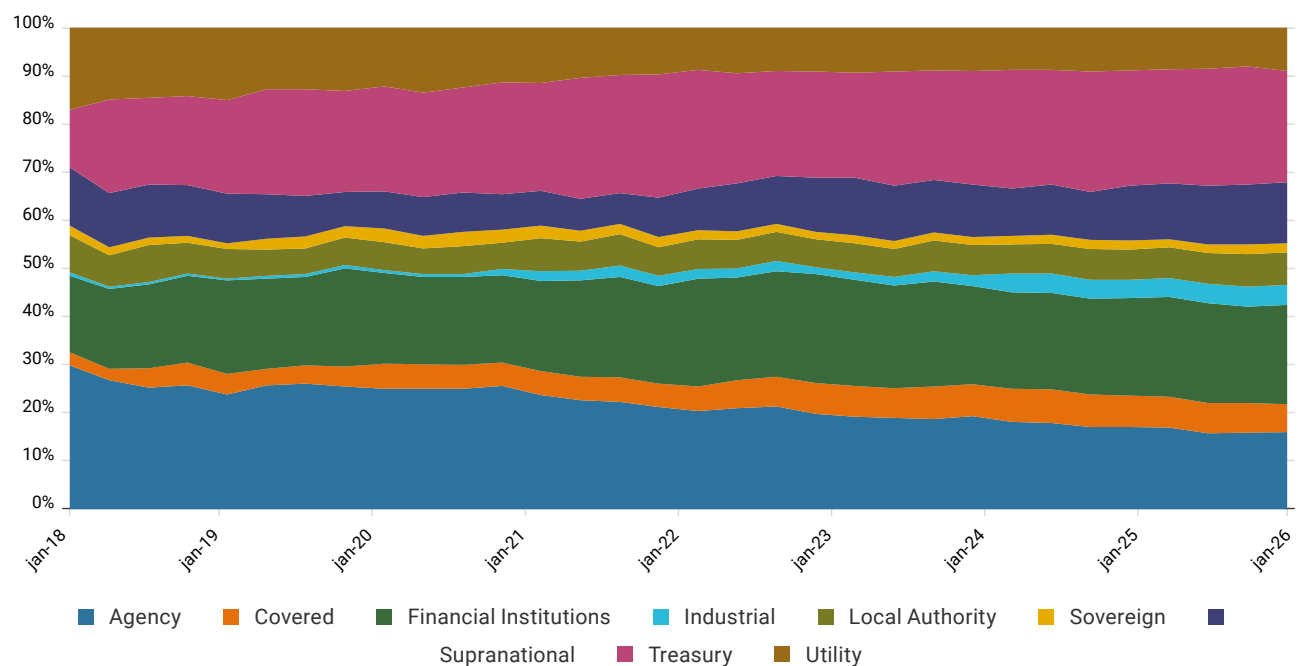
Sinds de Europese Green Bond Standaard van kracht werd (december 2024) zijn de uitgiftes onder dit raamwerk beperkt gebleven. De eerste uitgifte was van het Italiaanse nutsbedrijf A2A met een uitgifte van € 500 miljoen in januari 2025. In totaal zijn er 27 uitgiftes geweest onder het raamwerk, waarvan 14 binnen de Green Bond Index. Om in de Index opgenomen te worden, moet een uitgifte minimaal € 300 miljoen bedragen en een Investment Grade rating hebben.

SFDR 2.0

Dit jaar hebben we de aankondiging van SFDR 2.0. gezien. Onder voorbehoud van de verwachte verduidelijkingen en mogelijke veranderingen zijn dit drie belangrijke zaken voor GSS-beleggingsproducten:

- Alle beleggingsproducten zullen opnieuw geclassificeerd moeten worden.
- Voor transitie of duurzame categorieën moet minstens 70% van beleggingen daadwerkelijk aansluiten bij de doelstelling van het product.
- European Green Bonds zijn expliciet benoemd bij de toegestane beleggingen van de duurzame categorie. Onze verwachting is dat EU-gecertificeerde green bonds hierdoor relatief aantrekkelijker worden dan niet-gecertificeerde green bonds omdat ze eenvoudiger aan de vereisten voldoen.

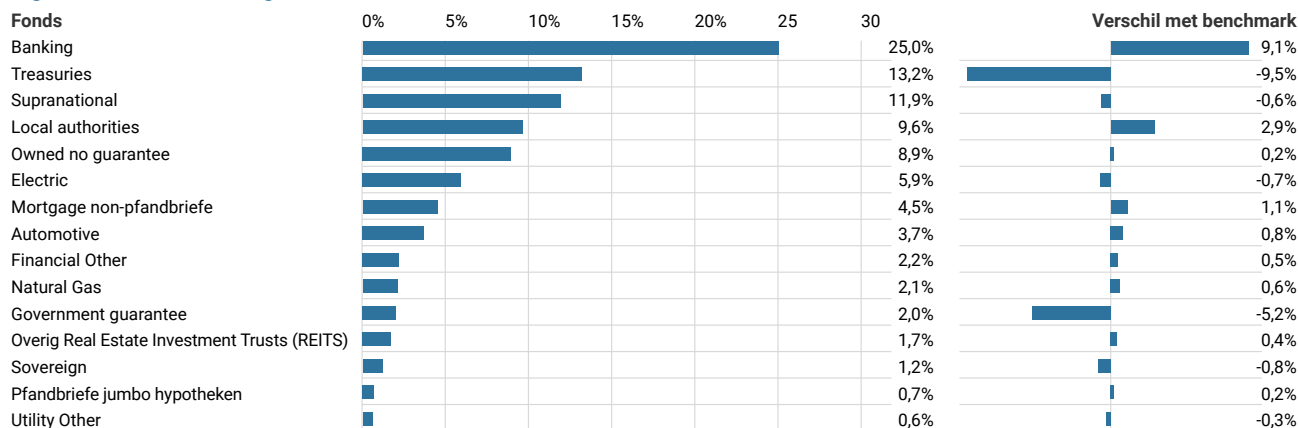
Figuur 6: Ontwikkeling sectoren Green Bond Index door de tijd



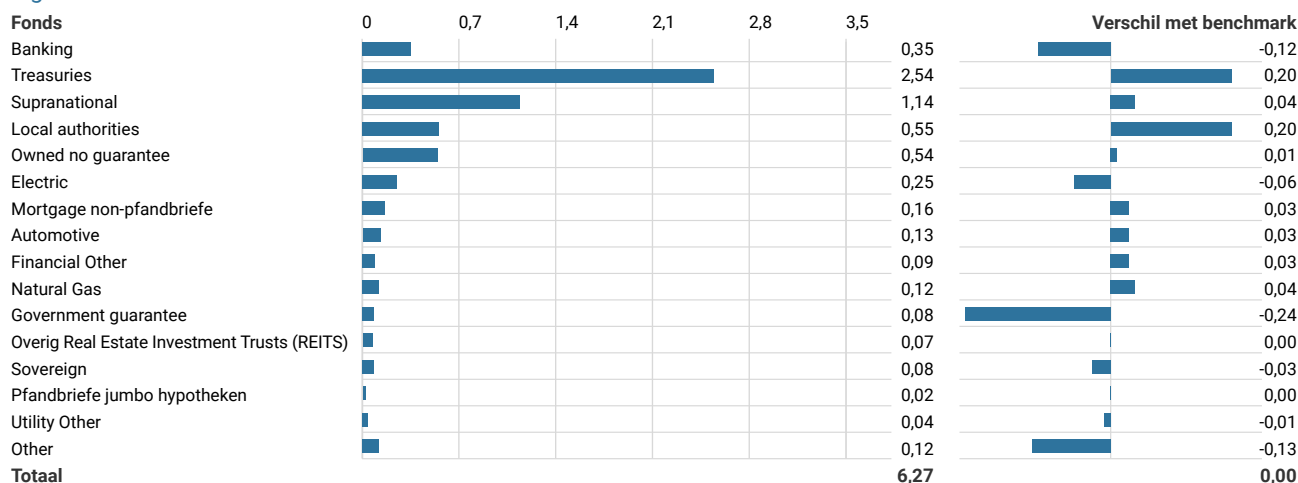
Bron: Achmea IM, Bloomberg

Achmea IM Euro Green Bond Fund

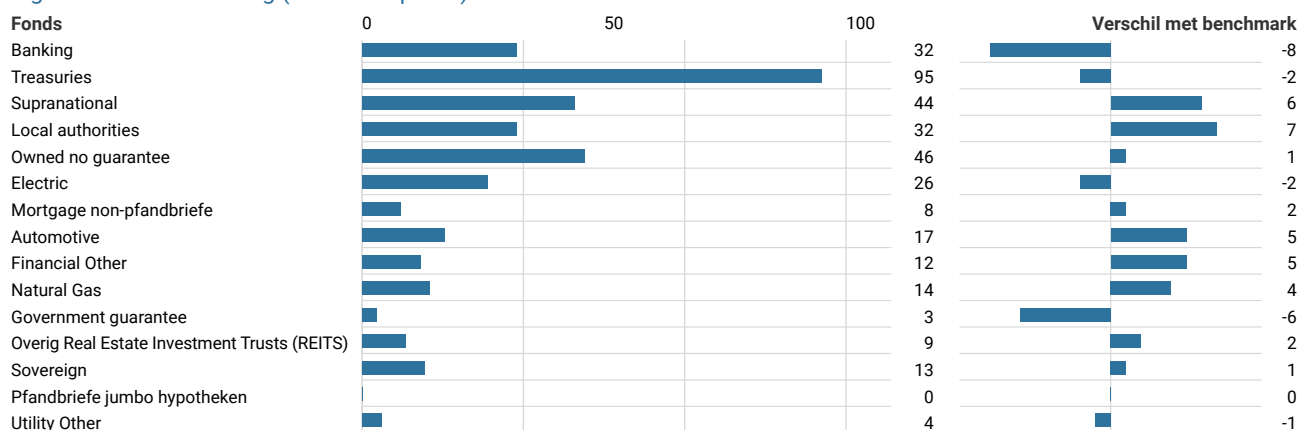
Figuur 7: Sectorverdeling



Figuur 8: Duratie contributie



Figuur 9: Sectorverdeling (duratie x spread)



Bron: Achmea IM, Bloomberg

Figuur 10: Performance

Performance	Fonds	Benchmark	Vershil
3 maanden	0,27%	0,17%	0,10%
Dit jaar	1,32%	1,05%	0,27%
3 jaar	4,42%	3,99%	0,43%
5 jaar	-2,72%	-3,11%	0,39%
Sinds aanvang (1-11-2018)	-0,06%	-0,51%	0,45%

Gegevens over periodes langer dan een jaar zijn geannualiseerd.

Fondsrendementen zijn voor aftrek van lopende kosten.

Gegevens per 31 december 2025.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit is reclame. Raadpleeg het prospectus van het Achmea IM Euro Green Bond Fund voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Figuur 11: Grootste emittenten in portefeuille (in omvang)

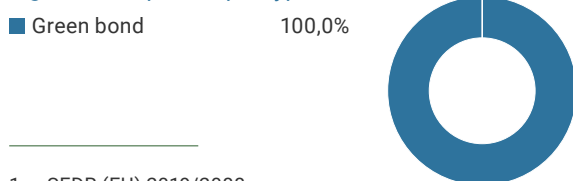
European Union	5,4%	
France Government	5,2%	
Buoni del Tesoro Poliennali	4,6%	
Bank of Ireland Group	3,8%	
KBC Group	3,5%	

Figuur 12: Beoordeling Green Bonds

Best practice	6,1%
Goed	43,5%
Voldoende	42,6%
Afdoende	7,2%
Onvoldoende	0,0%

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

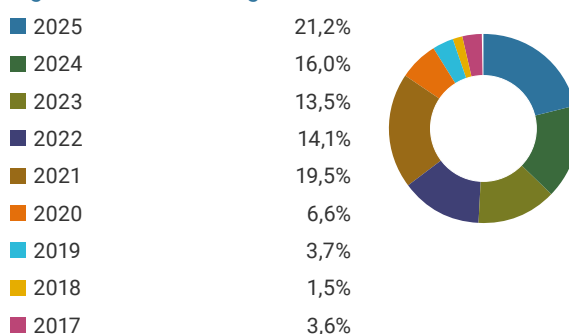
Figuur 13: Exposure per type bond



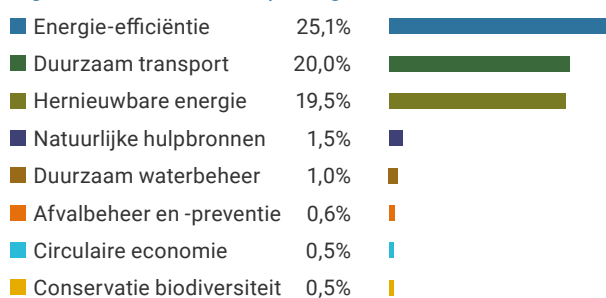
1. SFDR (EU) 2019/2088
2. EU-taxonomie (EU) 2020/852

Bron: Achmea IM, Bloomberg

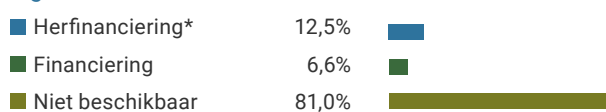
Figuur 14: Jaar van uitgifte



Figuur 15: Gebruik van opbrengsten

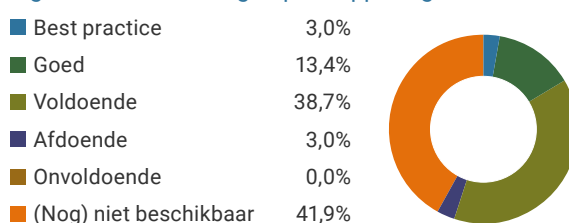


Figuur 16: Additionaliteit



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

Figuur 17: Beoordeling impactrapportage

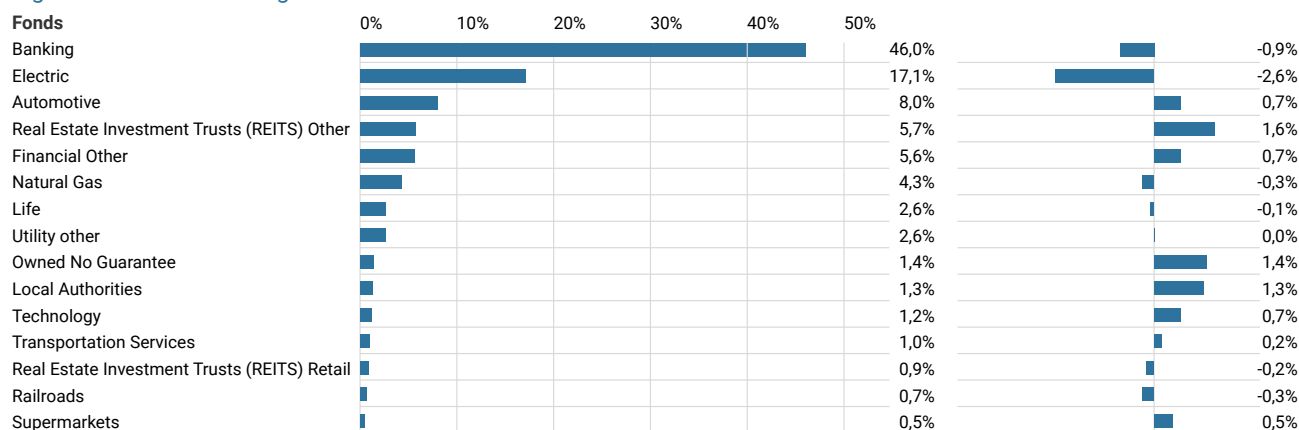


Vanwege databeperkingen is het volledig kwantitatief beoordelen van de voorspelde en/of gerealiseerde impact nog niet mogelijk³. Achmea IM maakt daarom inzichtelijk hoeveel euro er naar specifieke categorieën is gealloceerd (hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, et cetera) en geeft een gefundeerd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

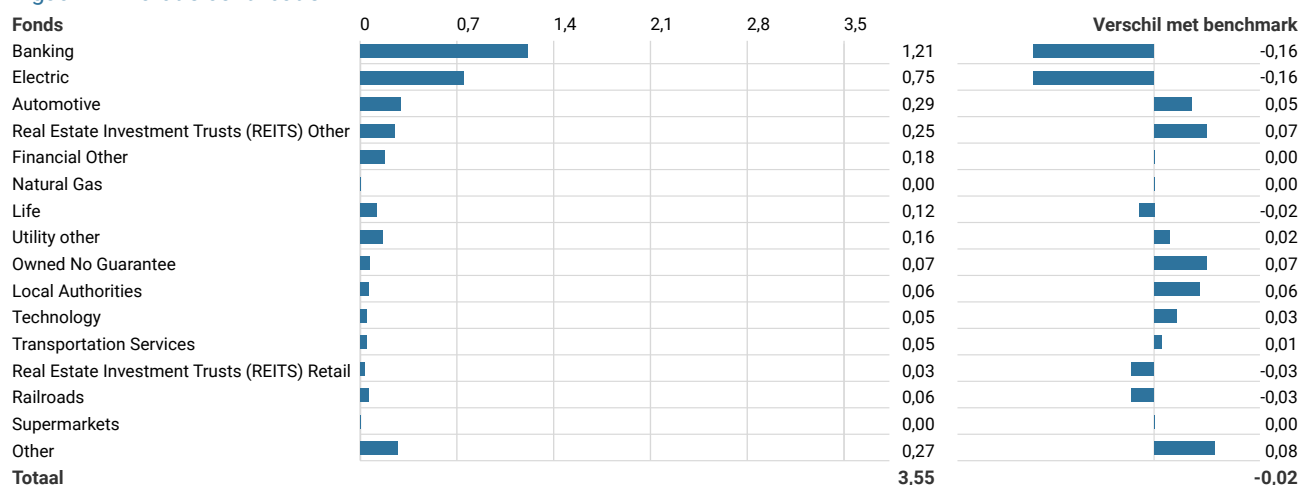
3. Omdat er relatief veel green bonds uit 2025 in het fonds zitten, is het percentage waar (nog) geen impactreport beschikbaar is op dit moment nog relatief hoog.

Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund

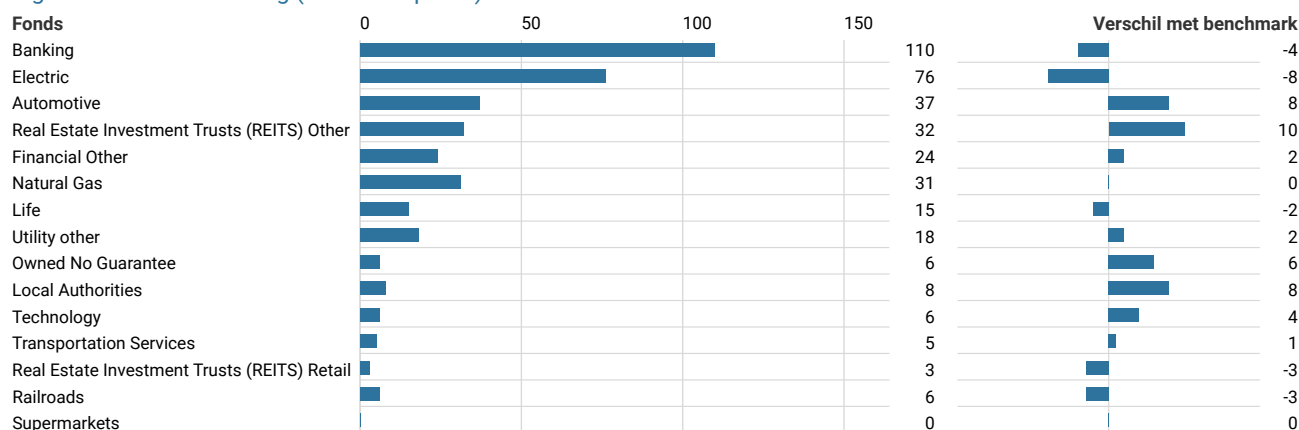
Figuur 18: Sectorverdeling



Figuur 19: Duratie contributie



Figuur 20: Sectorverdeling (duratie x spread)



Bron: Achmea IM, Bloomberg

Figuur 21: Performance

Performance	Fonds	Benchmark	Vershil
3 maanden	0,51%	0,36%	0,15%
Dit jaar	3,95%	3,33%	0,62%
3 jaar	-	-	-
5 jaar	-	-	-
Sinds aanvang (10-12-2024)	3,02%	2,52%	0,50%

Gegevens over periodes langer dan een jaar zijn geannualiseerd.

Fondsrendementen zijn voor aftrek van lopende kosten.

Gegevens per 31 december 2025.

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit is reclame. Raadpleeg het prospectus van het Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Figuur 22: Grootste emittenten in portefeuille (in omvang)

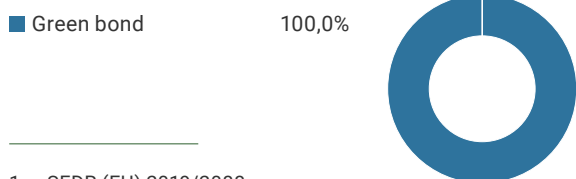
Volkswagen	5,3%
AIB Group	4,2%
Iberdrola	4,0%
Engie	3,6%
PKO Bank Polski	3,2%

Figuur 23: Beoordeling Green Bonds

Best practice	5,0%
Goed	50,8%
Voldoende	41,9%
Afdoende	2,3%
Onvoldoende	0,0%

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

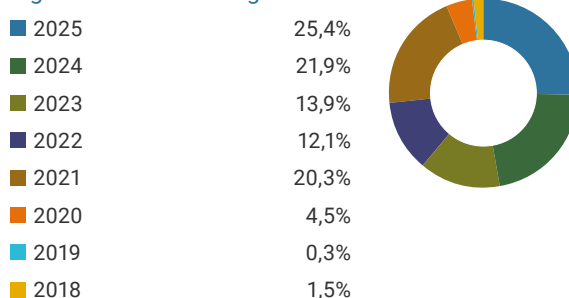
Figuur 24: Exposure per type bond



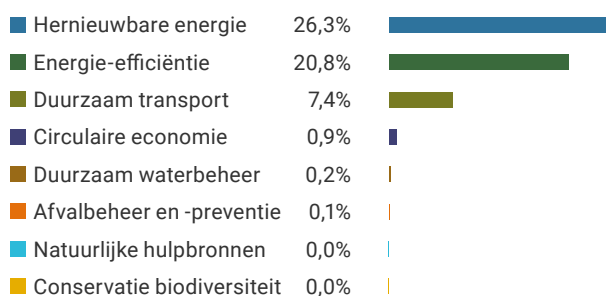
1. SFDR (EU) 2019/2088
2. EU-taxonomie (EU) 2020/852

Bron: Achmea IM, Bloomberg

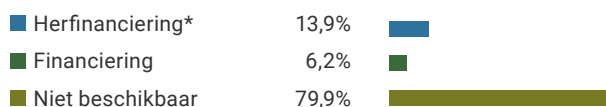
Figuur 25: Jaar van uitgifte



Figuur 26: Gebruik van opbrengsten

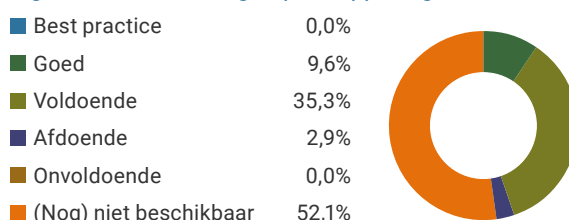


Figuur 27: Additionaliteit



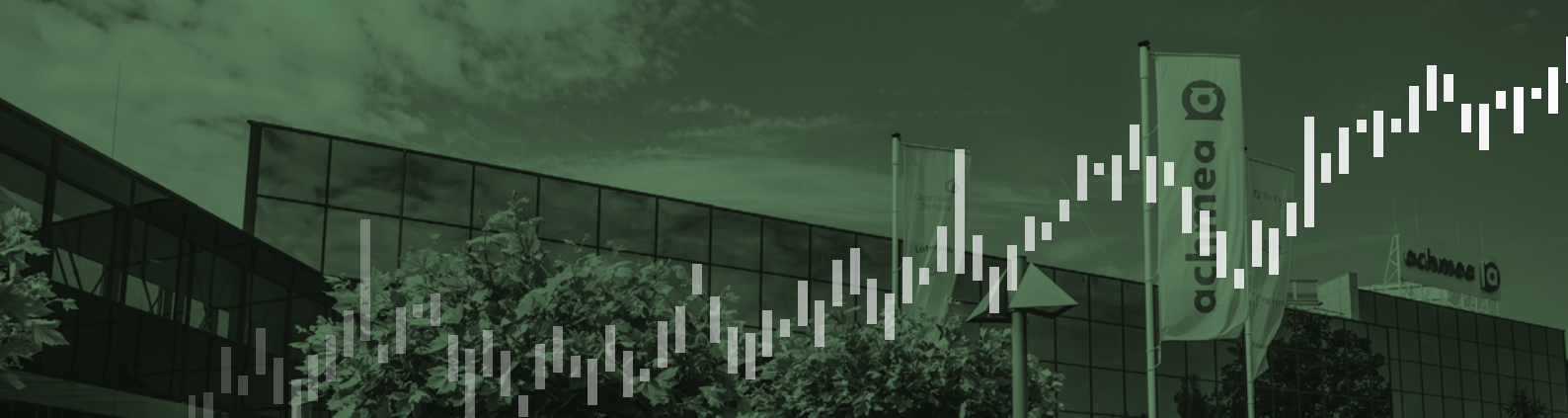
* Herfinanciering betreft het opnieuw financieren van bestaande projecten. Financiering betreft het financieren van nieuwe projecten.

Figuur 28: Beoordeling impactrapportage



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

3. Omdat er relatief veel green bonds uit 2024 in het fonds zitten, is het percentage waar (nog) geen impactreport beschikbaar is op dit moment nog relatief hoog.



Voor meer informatie

Investment Highlights, Investment Letter en whitepapers

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

Achmea IM op youtube

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

Achmea IM op LinkedIn

Volg ons LinkedIn-kanaal voor updates.

www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel

E-mail: achmeaim@achmea.nl

Contact

Neem contact op met uw contactpersoon bij Achmea Investment Management.

Of met Mark Bakker, Business Development Director, **Mark.Bakker@achmea.nl**, +31 6 101 851 94, of met Ilse Wuisman, Head of Sales & Business Development, **Ilse.Wuisman@achmea.nl**, +31 6 520 275 25.

Disclaimer

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

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

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

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

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