

Halfjaarbericht 2025

Achmea Investment Management B.V.



Halfjaarbericht 2025

Achmea Investment Management B.V.

Algemene gegevens

Achmea Investment Management B.V.

Statutaire directie:

M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters (voorzitter)

L. (Linda) Moos

O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel

Gegevens kantooradres

Handelsweg 2

3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK: 18059537

AFM register: 15001209

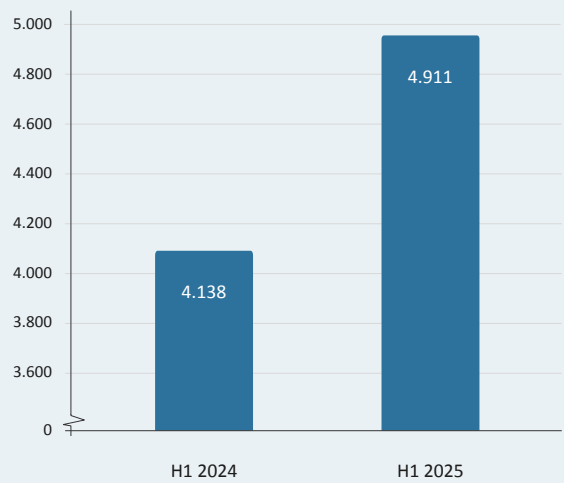
www.achmeainvestmentmanagement.nl

Inhoud

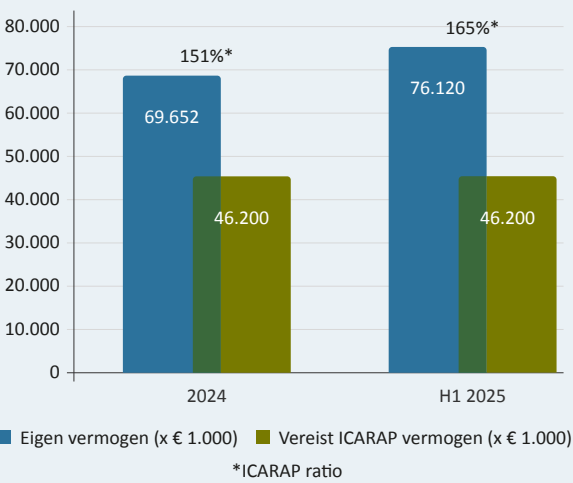
Algemene gegevens	2
Achmea Investment Management in één oogopslag	4
Voorwoord directie	5
Bestuursverslag	8
Dienstverlening	8
Ontwikkelingen 2025	11
Nieuw pensioenstelsel	12
Performance	12
Wet- en regelgeving	12
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)	12
Organisatie en dienstverlening	13
Beheerde beleggingsfondsen	14
Financieel 2025	16
 Financiële overzichten per 30 juni 2025	 18
Balans	19
Winst- en verliesrekening	20
Eigen vermogen	21
Toelichtingen	22
Overige gegevens	25

Achmea Investment Management in één oogopslag

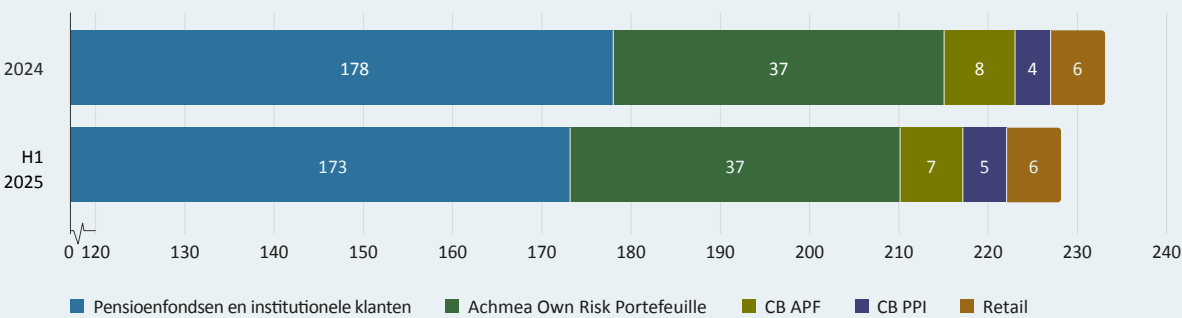
Resultaat vóór belastingen (x € 1.000)



ICARAP ratio



Beheerd vermogen (in € mld)



Voorwoord directie

Achmea Investment Management: meer vermogen voor later in een betere wereld

De Kracht van Samen is de strategie waarmee we invulling geven aan Achmea's visie Duurzaam Samen Leven, tezamen met alle andere Achmea onderdelen. Achmea IM is een toonaangevende Nederlandse fiduciair en institutioneel vermogensbeheerder, met decennia-lange ervaring in het ondersteunen van pensioenfondsen en institutionele klanten. Door robuuste portefeuille-implementatie te combineren met sterke ESG-integratie en aanzienlijke schaalgrootte, streven we ernaar om "meer vermogen voor later in een betere wereld" te realiseren.

We doen dit als onderdeel van de Achmea Groep. We investeren in onze groeikernen: technologie, klant-bediening en dienstverlening, in propositieontwikkeling en innovaties. Zo kunnen we onze klanten optimaal blijven bedienen en creëren we duurzame waarde voor onze stakeholders. Eén van de groeikernen van Achmea is de keten Oudedagsvoorziening (ODV), waar wij onderdeel van uitmaken.

Met ODV helpt Achmea haar klanten weloverwogen financiële keuzes te maken door inzicht, advies en slimme oplossingen aan te bieden. We bedienen consumenten, werkgevers en institutionele klanten. Ons doel is om onze klanten een onbezorgde dag te bieden, voor nu, straks en later. Dit doen we vanuit Hypotheken en Financiële Diensten (waaronder Achmea Bank en Achmea Mortgage Funds), Achmea Investment Management (Achmea IM), Achmea Pensioenservices, Achmea Real Estate en Centraal Beheer Premie Pensioen Instelling (CB PPI). We bieden een integraal product- en dienstenaanbod aan, waarmee we kunnen inspelen op de behoeften van onze klanten. Met deze strategie gaan we beter inspelen op de behoeften van onze klanten door de executiekracht, commerciële slagkracht, synergie en samenwerking binnen de ODV-keten te vergroten en te versnellen. Ondanks het besluit van Achmea om de dienstverlening van APS aan externe klanten af te bouwen richting 2030, blijft ODV sterk gepositioneerd in het pensioendomein en wordt er ingezet op groei.

Als onderdeel van Achmea met haar coöperatieve identiteit en visie Duurzaam Samen Leven, zit het denken vanuit de klant én de samenleving in onze genen. Een samenleving die continu in beweging is, en waarin wij mee veranderen. De ingezette strategische koers sluit daarop aan en blijft grotendeels ongewijzigd: belangrijke veranderprogramma's staan centraal en we gaan nog meer aandacht geven aan impactbeleggen.

Achmea IM is dé Nederlandse specialist in fiduciair management en impactbeleggen. We bouwen voort op onze leidende positie als fiduciair adviseur en vermogensbeheerder, en op onze unieke marktpositie. En we gaan verder met beleggingsoplossingen met impact. We integreren deze in onze adviesfunctie en producten en we helpen daarmee institutionele beleggers de juiste balans te vinden tussen risico, rendement, kosten en maatschappelijke impact. Dit doen wij om zo een goed pensioen voor miljoenen deelnemers te realiseren en samen met klanten onze impact op de samenleving en haar omgeving te vergroten.

Als toonaangevende Nederlandse vermogensbeheerder nemen we zelf ook onze verantwoordelijkheid en dragen we actief bij aan een klimaatneutrale samenleving. In januari 2022 heeft Achmea IM de CO₂-voorkeursaanpak gepubliceerd. Hierin geven wij onder andere aan dat Achmea IM de CO₂-voetafdruk van de Achmea IM beleggingsfondsen in 2030 met 50% wil reduceren ten opzichte van 2020. In het eerste halfjaar van 2025 hebben we onze doelstelling van gemiddeld 7% CO₂-reductie behaald en we liggen op koers voor het lange termijn doel.

De transformatie van ons operating model is in volle gang. De samenwerking met en de overdracht van werkzaamheden naar State Street Alpha is volop begonnen en in de tweede helft van 2025 gaan we na een intensieve periode van schaduwdraaien en testen live met de eerste rapportages die door State Street Alpha zullen worden opgeleverd.

Naast het transformatieprogramma voor uitbesteding van administratieve taken en operationele processen (Ithaka) is ook de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een belangrijk onderdeel van onze meerjarige veranderkalender. Met het programma Implementatie Pensioen Akkoord (IPA) beoogt Achmea IM een zorgvuldige implementatie van de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) te bewerkstelligen. We brengen de beleggingsinhoudelijke en operationele consequenties van deze complexe transitie voor onze klanten in kaart en borgen in nauw overleg met onze klanten dat onze dienstverlening tijdig wordt aangepast aan de vereisten van de nieuwe pensioenregelingen. Met klanten worden afspraken gemaakt over een beheerste transitie van hun portefeuille. Daarbij vraagt de afstemming met de verschillende partijen in de keten bijzondere aandacht.

De beoogde transitie van twee van onze klanten per 30 juni 2025 is uitgesteld doordat de keten aan de kant van de pensioen uitvoeringsorganisatie nog niet gereed was. De komende periode wordt hier samen aan verder gewerkt om te borgen dat de transitie alsnog binnen afzienbare tijd kan plaats vinden.

In aanvulling op deze programma's willen we, samen met onze klanten, actief invulling geven aan hun en onze strategie gericht op meer vermogen in een betere wereld. De vraag van onze klanten naar meer duurzaam beleggen en impactbeleggen sluit naadloos aan op onze doelstellingen. Maatschappelijk verantwoord beleggen, als belangrijke pijler van deze lange-termijn strategie, ontwikkelt zich verder en biedt kansen: onze klanten vragen om doordachte beleggingsoplossingen met onder andere impact op CO₂-reductie en biodiversiteit. We zijn actief bezig met de (door)ontwikkeling van onze producten om blijvend invulling te geven aan deze behoefte.

We zijn trots dat we in het eerste kwartaal van 2025 de medewerkers en de klanten van Blue Sky Group Vermogensbeheer (BSG) in onze organisatie hebben geïntegreerd en de juridische fusie per 1 april hebben geëffectueerd.

Op 14 augustus 2025 heeft Achmea IM een nieuw fonds voor institutionele klanten gelanceerd. Dit impactfonds is gericht op klimaat, biodiversiteit, voeding en gezondheid. Hiermee investeert dit fonds in bedrijven die financieel én maatschappelijk rendement combineert.

De start is succesvol met een ingetekend vermogen van € 225 miljoen.

De financiële markten worden in het eerste halfjaar van 2025 beheerst door de handelsoorlog die is gestart door president Trump van de Verenigde Staten, de onrust in het Midden Oosten en veranderende houding in Europa met betrekking tot investeringen in defensie, infrastructuur en energie.

In het eerste halfjaar van 2025 is de relatieve performance van de meeste van de intern door Achmea IM beheerde portefeuilles positief. De strategieën die door Achmea IM geselecteerd worden bij andere vermogensbeheerders laten een gemengd beeld zien. De meeste beleggingscategorieën lieten in het afgelopen half jaar positieve absolute rendementen zien.

Onze klanten waarderen ons en zijn tevreden over Achmea IM. Uit het klanttevredenheidsonderzoek blijkt dat onze klanten het maatwerk en de transparante wijze van dienstverlening waarderen. Ze hebben het gevoel dat ze bij de juiste partij zitten. Het zijn trouwe klanten, wat ook blijkt uit de hoge retentiegraad. Het vertrouwen dat zij ons geven vormt tezamen met onze betrokken medewerkers de basis van ons bestaan. Dit realiseren wij ons en dat koesteren we ook. Onze medewerkers en cultuur zijn belangrijke succesfactoren. De bedrijfscultuur van Achmea IM komt tot uiting in onze identiteit en manier van werken. Achmea heeft bedrijf breed BEATS geïntroduceerd. De letters van BEATS staan voor onze kernwaarden: Bevlogen, Eigentijds, Ambitieuw, Trots en Slagvaardig. We hebben dit ook vertaald in 4 klantbeloften: Samen slagvaardig, Rendement voor elkaar, Verder vooruitkijkend en Gericht inzicht. Dat vormt het fundament van onze manier van werken.

Financieel gezien was het eerste halfjaar van 2025 een goed jaar. Het resultaat voor belastingen van Achmea IM is over het eerste halfjaar van 2025 € 4,9 miljoen (2024: € 4,1 miljoen).

Het vermogen onder beheer is eind juni 2025 € 228 miljard, € 5 miljard onder het niveau van 31 december 2024 (€ 233 miljard), met name door de effecten van de financiële markten op de strategieën met renteproducten.

De omzet is in het eerste halfjaar van 2025 met circa € 17 miljoen gestegen ten opzichte van 2024. Naast indexatie-effecten is er een positief effect als gevolg van de uitbreiding van dienstverlening bij bestaande klanten en het onboarden van nieuwe klanten door overname van Blue Sky Group Vermogensbeheer (BSG), Kring Grolsch en PNO Media in de eerste helft van 2025. De activiteiten voor Wtp dragen eveneens bij aan een hogere eenmalige omzet. Hiertegenover staan ook de hogere eenmalige kosten van deze activiteiten. De totale kosten stegen eveneens en namen met € 16 miljoen toe ten opzichte van vorig jaar. Naast de hogere kosten door de overname van de BSG activiteiten is de belangrijkste oorzaak van de stijging de personeelskosten als gevolg van de CAO verhoging. Ons personeelsbestand daalde licht naar een bezetting van 431 medewerkers eind juni 2025 (ultimo 2024: 435), maar er is wel een hogere inzet van mensen in de strategische veranderprojecten.

De solvabiliteit van Achmea IM per eind juni 2025 is op een sterk en solide hoog niveau. De Internal Capital Adequacy and Risk Assessment Process (ICARAP)-ratio per 30 juni 2025 bedraagt 165% (ultimo 2024: 151%).

Alles overziend kijkt het directieteam terug op een uitstekend halfjaar waarin belangrijke besluiten zijn genomen en grote stappen voorwaarts zijn gezet. De wereld verandert, maar het fundament van Achmea IM is versterkt. De stevige marktpositie, de brede klantenportefeuille en een team van betrokken professionals vormen hiervoor de basis. We liggen op koers en hebben er het volste vertrouwen in dat de bedrijfsdoelstellingen en de uitvoering van de stevige veranderkalender in 2025 ook worden behaald.

Zeist, 26 augustus 2025

Directie Achmea Investment Management B.V.

Bestuursverslag

Dienstverlening

Achmea IM is een Nederlandse vermogensbeheerder die pensioen- en vermogensbeheeroplossingen (middels mandaten en fondsen) en beleggingsproposities biedt voor zowel institutionele als particuliere beleggers. Dit doen we als onderdeel van de ODV keten van Achmea.

De Kracht van Samen

De Kracht van Samen is de strategie waarmee we Achmea's visie Duurzaam Samen Leven nastreven. Onderdeel van deze strategie is dat we zowel binnen Achmea als geheel als in onze groeikernen investeren in technologie, klantbediening en dienstverlening, in propositieontwikkeling en innovaties. Zo kunnen we onze klanten optimaal blijven bedienen en creëren we duurzame waarde voor onze stakeholders. Eén van de groeikernen van Achmea is de keten ODV.

Met ODV helpt Achmea haar klanten weloverwogen financiële keuzes te maken door inzicht, advies en slimme oplossingen te bieden. We bedienen consumenten, werkgevers en institutionele klanten. Ons doel is om onze klanten een onbezorgde dag te bieden, voor nu, straks en later. Dit doen we vanuit Hypotheken en Financiële Diensten (waaronder Achmea Bank en Achmea Mortgage Funds), Achmea IM, Achmea Pensioenservices, Achmea Real Estate en CB PPI. We bieden een integraal product- en dienstenaanbod aan, waarmee we kunnen inspelen op de behoeften van onze klanten.

Achmea IM

Achmea IM is dé Nederlandse specialist in fiduciair management en impactbeleggen. Met onze Nederlandse roots, coöperatieve identiteit en visie richting de toekomst gaan wij voor meer dan alleen financiële oplossingen. We nemen eigenaarschap en versnellen samen met klanten de transitie naar een duurzame samenleving. Zo werken we aan onze missie: meer vermogen voor later in een betere wereld. Met ruim 400 bevlogen medewerkers beheren wij voor klanten een vermogen van € 228 miljard.

Wat we doen

Onze proposities

Achmea IM biedt geïntegreerde pensioen- en vermogensbeheeroplossingen die financieel rendement combineren met maatschappelijke impact. Dankzij onze schaalgrootte doen we dit kostenefficiënt en faciliteren we kennisdeling en gezamenlijke impact. We richten ons exclusief op de Nederlandse markt.

- **Fiduciaire dienstverlening:** Als expert in toekomstgericht pensioenbeleggen, bieden wij klanten robuuste portefeuilleconstructie-, risicomanagement- en vermogensbeheeroplossingen.
- **Vermogensbeheer:** Wij managen beleggingsoplossingen vanuit klantspecifieke investment beliefs en met focus op outperformance.
- **Impactbeleggen:** Als gids in aantoonbare impact, adviseren en begeleiden wij institutionele beleggers bij het vinden van de juiste balans tussen rendement, risico en maatschappij. Samen met klanten vergroten wij impact.

Waar we voor staan

Onze ambitie

Achmea IM wil dé Nederlandse specialist blijven in fiduciair management en impactbeleggen én tegelijkertijd een efficiënte, winstgevende, innovatieve en datagedreven organisatie zijn. Daarom richten we ons op duurzame groei, verdere digitalisering en optimalisatie van onze interne organisatie.

Onze strategische pijlers

1. **Pensioenspecialist met impactvolle oplossingen**
 - Focus op Nederlandse pensioenfondsen en andere institutionele beleggers.
 - Brede verduurzaming van ons productaanbod (Environmental, Social & Governance (ESG), impactbeleggingen).
 - Integratie van onze kennis en proposities binnen de Achmea Groep voor complete pensioenoplossingen.

2. Innovatieve, datagedreven organisatie

- Investeren in technologie en partnerships (zoals bijvoorbeeld met State Street Alpha).
- Inzet van AI en machine learning in kernprocessen.
- Introductie van self-service datadiensten en volledig gedigitaliseerde processen.

3. Efficiënte en winstgevende organisatie

- Focus op schaalvoordelen en procesoptimalisatie.
- Versterking commerciële organisatie en productmanagement.
- Winstgevende groei in fiduciaire dienstverlening en vermogensbeheer.

Figuur 1: Onze klantbeloften



Hoe we werken

Onze cultuur

Met ruim 400 bevlogen medewerkers leven wij de cultuurwaarden innovatie, outside-in denken en eigenaarschap. We stimuleren vernieuwing en toekomstgericht denken, verplaatsen ons in onze klanten en nemen verantwoordelijkheid voor het gezamenlijke resultaat.

Onze klantbeloften

Onze cultuurwaarden komen samen in de beloftes die we onze klanten doen:

1. Samen slagvaardig

Wij zijn bevlogen voor de doelen van onze klanten. We zien deze als onze gezamenlijke doelen. We nemen eigenaarschap en zetten onze brede kennis in voor effectieve, toekomstgerichte oplossingen.

2. Rendement voor elkaar

Bij iedere beslissing gaan we voor rendement. Niet alleen financieel, maar ook maatschappelijk. Voor ons allemaal.

3. Verder vooruitkijkend

We kijken vooruit, voorbij de cijfers. Met bewezen technologie, strategisch inzicht en een langetermijnvisie ondersteunen wij onze klanten en blijven we innoveren. Zo maken wij het verschil.

4. Gericht inzicht

Door outside-in te denken en gericht inzicht te bieden, helpen we klanten de juiste keuzes te maken.

Achmea Investment Management: Samen naar een duurzame financiële toekomst

In 2025 daalde het beheerd vermogen van Achmea IM met € 5 miljard naar een totaal van € 228 miljard (ultimo 2024: € 233 miljard). De grootste afname vond plaats bij pensioenfondsen en verzekeraars, waar het beheerd vermogen met € 5 miljard daalde naar € 173 miljard (ultimo 2024: € 178 miljard). Deze daling is veroorzaakt door de effecten van de financiële markten op de strategieën met renteproducten.

Strategische dienstverlening en groeiende vraag naar duurzaamheid

Achmea IM biedt een breed scala aan diensten, waaronder Fiduciaire dienstverlening, Vermogensbeheer en Impactoplossingen. Daarbij zien we een toenemende vraag naar MVB en impactbeleggen, zowel vanuit bestaande als nieuwe klanten.

• Nieuwe en intensievere samenwerkingen

In 2025 zijn we voor PNO Media als partner voor het ontwikkelen en uitvoeren van een MVB-beleid gestart. Voor Ahold zijn we een intensievere samenwerking aangegaan en zijn we samen impactmandaten aan het opbouwen. Deze keuzes onderstreept onze sterke positie als aanbieder van duurzame oplossingen.

• Nieuw fonds

Op 14 augustus lanceerde Achmea IM een nieuw fonds. Het Achmea IM PE Partnership Fund - Healthy People & Planet 2025 fonds is samen met klanten ontwikkeld.

Lichte daling bij Centraal Beheer APF en PPI

- **Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds (CB APF)**
Met een beheerd vermogen van € 7 miljard (ultimo 2024: 8 miljard) blijft CB APF een belangrijke speler in de Nederlandse pensioenmarkt. In 2025 daalde het vermogen licht door rendement. Per 1 oktober 2025 zal Capgemini als nieuwe klant toetreden bij CB APF. De voorbereidingen voor de overgang naar de Wtp zijn in volle gang, met focus op kringconsolidatie en een herziening van de beleggingspropositie.
- **Centraal Beheer Premiepensioeninstelling (CB PPI)**
Het beheerd vermogen van CB PPI steeg in 2025 naar € 5 miljard (ultimo 2024: € 4 miljard). Door intensieve samenwerking met pensioenadviseurs en een breed distributienetwerk versterken we onze positie en bouwen we samen aan verdere groei.

Retail: beleggen voor particulieren blijft stabiel

- **Centraal Beheer Beleggen**
Onder de handelsnaam Centraal Beheer biedt Achmea een execution-only beleggingsdienst aan voor particulieren. De subfondsen van het Achmea Paraplufonds A vormen daarbij de kern van onze propositie. Per 30 juni 2025 bedroeg het totaal beheerd vermogen € 6 miljard (ultimo 2024: € 6 miljard).
- **Lifecycle- en Unit-linked fondsen**
Achmea IM beheert een closed-book portefeuille van Defined Contribution- en Unit-linked fondsen, waarvan de waarde langzaam afneemt.

Impactvolle samenwerking met ASN Impact Investors

Achmea IM beheert meerdere mandaten voor ASN Impact Investors, gericht op duurzame investeringen. ASN Impact Investors stelt het beleid op en selecteert de beleggingsmogelijkheden, terwijl Achmea IM zorgdraagt voor de uitvoering. Het beheerd vermogen van deze mandaten stond 30 juni 2025 op € 4 miljard (ultimo 2024: € 4 miljard).

Achmea Own risk portefeuille

Als integraal vermogensbeheerder en adviseur van Achmea zijn wij nadrukkelijk betrokken bij balans- en Solvency II optimalisatie. Wij geven advies op MVB en Impactbeleggen en voeren dit uit voor Achmea en haar verzekeringsdochters. Het vermogen onder beheer bleef met € 37 miljard gelijk (ultimo 2024: € 37 miljard).

Een groot deel van deze portefeuille bestaat uit portefeuilles van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (AP&L). Achmea heeft de afgelopen jaren verkenningen voor de toekomst uitgevoerd voor de portefeuilles van AP&L en in het bijzonder voor het service book. De uitkomst van de verkenning is dat Achmea, Lifetri en Sixth Street overeenstemming hebben bereikt over een strategisch partnerschap op het gebied van pensioen- en levensverzekeringen. Hiertoe wordt een joint venture opgericht, die zal opereren onder de naam AP&L. De beleggingsportefeuilles van de joint venture zullen door Achmea IM en Sixth Street worden beheerd. In 2025 heeft AP&L haar bestaande pensioendienstverlening aan FrieslandCampina verder uitgebreid met een buy-out.

Impactbeleggen

Achmea staat voor Duurzaam Samen Leven. Wij willen een positieve bijdrage leveren aan de versnelling van de transitie naar een duurzame economie en inclusieve samenleving. Als institutionele belegger investeren we onze eigen gelden op een maatschappelijk verantwoorde manier: met respect voor mensen en de leefomgeving. In aanvulling op onze netto-nul CO₂-doelstellingen, is het Achmea's ambitie om 10% van de eigen beleggingen te investeren in impactbeleggingen per eind 2025. Dit is per 30 juni 2025 9,1%.

Impactbeleggen bij Achmea IM

De strategie van Achmea IM bouwt voort op die van Achmea. Impactbeleggen is verankerd in het hart van onze strategie en we geven er op verschillende manieren invulling aan. Met strategisch advies en met concrete impactbeleggingsoplossingen.

Bij institutionele klanten staat impactbeleggen ook steeds meer op de agenda, daarom nemen we vanuit Achmea IM graag een gidsrol op ons; als expert faciliteren we pensioen fondsen in het ontwikkelen en realiseren van impactambities: van impactadvies en -strategie, via assetallocatie en kaderstelling naar selectie en beheer, en met heldere rapportages.

De kracht van samen

De kracht van samen is leidend; daarom delen we onze kennis en gerichte inzichten en zoeken we de samenwerking op, ook met institutionele beleggers onderling. Door slagvaardig samen te werken, versnellen we de transitie naar een duurzame samenleving.

Vanuit het dna van Achmea IM en haar klanten ligt de focus op 4 impactthema's waarop we maatschappelijke impact willen maken: kansengelijkheid, biodiversiteit, klimaat en gezondheid.

Intentionaliteit, meetbaarheid en financieel rendement

Achmea IM ziet impactbeleggingen als beleggingen met een intentie om een positieve en meetbare sociale en/of milieu- impact te maken naast een financieel rendement. Hiermee volgen we de definitie van impactbeleggen zoals gesteld door het Global Impact Investing Network (GIIN).

Vanuit de gedachte 'financial first' zijn we ervan overtuigd maatschappelijke impact en rendement goed samen gaan. Impact zit in ons dna: met onze Nederlandse roots, coöperatieve identiteit en vizier op de toekomst gaan wij voor meer dan alleen financiële oplossingen.

Ambitie: € 20 miljard aan beheerd vermogen in impact beleggingen in 2030

Ultimo 2024 beheerden wij in totaliteit ruim € 12 miljard aan impactbeleggingen in fonds- en mandaatvormen. We hebben de ambitie dit verder te laten groeien tot € 20 miljard aan beheerd vermogen in impact-beleggingen in 2030.

Ontwikkelingen 2025

Transformatie naar een nieuw operating model

Na jaren van forse groei van Achmea IM is in 2022 geconcludeerd dat het bestaande operating model onvoldoende schaalbaar was om verdere groei te kunnen absorberen op een efficiënte manier. Daarom heeft de directie besloten om delen van de operationele activiteiten uit te besteden en te investeren in automatisering en digitalisering. Om deze doelen te bereiken is een transformatieprogramma gestart onder de naam Ithaka. Het Ithaka programma bestaat uit 3 onderdelen:

1. Standaard bouwstenen voor producten en diensten

Onderdeel van het nieuwe operating model is om in te zetten op meer werken conform een set van passende standaarden. Dit geldt voor componenten van onze dienstverlening en voor de interne en externe processen. We beogen een goede en efficiënte uitvoering van onze dienstverlening

te bewerkstelligen. Binnen dat model blijft ruimte voor maatwerk, waar dat beheerst en financieel acceptabel kan worden uitgevoerd.

2. Corporate Data Warehouse voor alle klantrapportages en analyse

Goede, eenduidige en actuele data zijn van toenemend strategisch belang. Daarom investeren we in de kwaliteit van data en datamanagement. Dit betekent dat we investeren in de doorontwikkeling van ons datawarehouse, waarbij we ook processen en procedures aanscherpen.

3. Uitbesteden van niet onderscheidende operationele activiteiten

We kiezen voor een uitbesteding van niet-onderscheidende activiteiten aan een Asset Service Provider (ASP). Hierbij besteden we delen van de administratie, verantwoording en verslaglegging uit waarin we relatief weinig toegevoegde waarde kunnen leveren aan klanten. Door deze gedeeltelijke uitbesteding, kunnen we ons volledig richten op de onderdelen waar we echt meerwaarde kunnen bieden, namelijk advisering, beheer en aanbieden van oplossingen. Achmea IM blijft verantwoordelijk voor de uitbestede activiteiten en zal de kwaliteit van de dienstverlening van de ASP nauwlettend monitoren.

In 2023 zijn de grootste uitzonderingen in producten en diensten van Achmea IM naar standaarden teruggebracht en is State Street Alpha als ASP geselecteerd, waaraan de niet onderscheidende operationele activiteiten worden uitbesteed. In maart 2024 heeft Achmea IM het contract met een State Street Alpha getekend. De impact van deze uitbesteding is groot voor een aantal medewerkers; om hen zo goed mogelijk te begeleiden naar de nieuwe werkomgeving heeft de directie een plan opgesteld waarover advies van de OR is ingewonnen. Op termijn leidt dit tot een afname van 70 tot 90 fte.

Eind 2024 is het Corporate Data Warehouse in productie genomen. In het tweede kwartaal van 2025 is de administratie van de eerste twee klanten gemigreerd naar State Street Alpha. Het plan is om de administratie van alle klanten voor eind 2025 gemigreerd te hebben. Gedurende 2025 blijft de Achmea IM de leidende administratie voeren. In 2026 wordt het nieuwe front office tool in gebruik genomen en voor eind 2027 moet de volledige transformatie zijn afgerond.

Nieuw pensioenstelsel

Wet Toekomst Pensioenen (Wtp)

Met de inwerkingtreding van de Wtp kan de sector aan de slag met de implementatie van de 'grootste pensioenhervorming ooit'. Vanaf uiterlijk 2028 is opbouw van pensioen alleen nog mogelijk via premiereregelingen en niet langer via toegezegde uitkeringsregelingen. De deelnemers van een pensioenfonds bouwen straks een individueel vermogen op dat (later) wordt ingezet ten behoeve van een uitkering. Onze klanten en hun deelnemers moeten kiezen uit de zogenoemde Flexibele Premiereregeling (FPR), een van de huidige Wet Verbeterde Premiereregeling (WVP) afgeleide regeling, die meer keuzevrijheid biedt, en de Solidaire Premiereregeling (SPR) waarbij het accent meer ligt op solidariteit door risicodeling. Daarnaast blijven er pensioenen onder de regels van het Financieel Toetsingskader (FTK) bestaan, waarbij geen nieuwe opbouw mogelijk is.

Met het programma IPA werkt Achmea IM aan een zorgvuldige implementatie van de Wtp. We brengen de beleggingsinhoudelijke en operationele consequenties van deze complexe transitie voor onze klanten in kaart en borgen in nauw overleg met onze klanten dat onze dienstverlening tijdig wordt aangepast aan de vereisten van de nieuwe pensioenregelingen. Met klanten worden afspraken gemaakt over een beheerste transitie van hun portefeuille. Daarbij vraagt de afstemming met de verschillende partijen in de keten bijzondere aandacht. De eerste klanten hebben de migratie naar de Wtp voorzien in 2025. Vooruitlopend hierop zijn inmiddels de eerste portefeuilles van klanten van Achmea IM "geunitiseerd". Unitisering -uitgifte van deelnemingsrechten- van portefeuilles maakt het pensioenvermogen deelbaar en daarmee investeerbaar voor individuele pensioenvermogens.

Performance

In het eerste halfjaar van 2025 is de relatieve performance van de meeste Achmea IM portefeuilles positief. De strategieën die door Achmea IM geselecteerd worden bij andere vermogensbeheerders laten een gemengd beeld zien. De meeste beleggingscategorieën lieten in het afgelopen half jaar positieve absolute rendementen zien.

Wet- en regelgeving

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving kunnen zowel direct op Achmea IM van toepassing zijn of indirect, doordat ze van belang zijn voor onze klanten, pensioenfondsen, verzekeraars of andere institutionele beleggers. Belangrijke aandachtspunten blijven de implementatie van de gevolgen van het nieuwe pensioenstelsel en de duurzaamheidswetgeving.

In de duurzaamheidswetgeving wordt vooral de wijziging van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) nauwlettend gevolgd. De impact van de wijzigingen in de SFDR is naar verwachting groot en zal veel inspanning vragen van markten en organisaties om hier tijdig aan te kunnen voldoen. Zo is het zeer aannemelijk dat de bestaande structuur van SFDR zal verdwijnen en zal worden vervangen door een nieuwe systematiek. Aanduidingen op financiële producten of beleggingsfondsen met artikel 8 (lichtgroen) of artikel 9 (donker-groen) komen naar verwachting te vervallen.

Daarnaast wordt door de Omnibus Richtlijn veel wijzigingen in gang gezet om de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), de Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) en de EU Taxonomy te vereenvoudigen.

Nieuwe of gewijzigde sectorale toezichtwetgeving, zoals AIFMD-2 in 2026, EMIR 3.0 in 2025 en de voorbereiding van een T+1 settlement cyclus in 2027 wordt nauwlettend gevolgd en geïmplementeerd, evenals de (Europese) regels voor Witwassen en bestrijding van Financiering van Terrorisme uit hoofde van de nieuwe Europese Anti-Money Laundering Verordening die in 2027 van kracht wordt.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

In de eerste helft van 2025 heeft Achmea IM als onderdeel van haar strategie op het gebied van duurzaamheid en impactbeleggen verschillende stappen gezet op het gebied van MVB. Enkele daarvan lichten we graag toe.

Invloed van de VS op stem- en engagementactiviteiten

Sinds de inauguratie van Donald Trump als president van de Verenigde Staten (VS) op 20 januari 2025., worden vrijwel dagelijks maatregelen aangekondigd die tegen

de waarden van veel maatschappelijk verantwoord beleggers indruisen. Zo is de VS opnieuw uit het Klimaatakkoord van Parijs gestapt, staan persvrijheid en democratische waarden onder druk in de VS, en zijn programma's voor diversiteit, gelijkheid en inclusie in de VS beëindigd.

Deze koerswijziging heeft ook invloed op stem- en engagementactiviteiten. Diverse Amerikaanse bedrijven hebben hun diversiteitsbeleid aangepast en eerdere toezeggingen over CO₂-reductie worden niet langer publiekelijk herhaald of zelfs ingetrokken. Ook het indienen van aandeelhoudersvoorstellen is bemoeilijkt, en duurzaamheidsthema's verdwijnen van de agenda's. Door vast te houden aan ons eigen stembeleid en actief in gesprek te blijven met bedrijven, blijven wij ons inzetten voor duurzaam ondernemingsgedrag.

Positieve beoordeling ShareAction voor MVB beleid van Achmea IM

In de vijfde editie van het Point of No Returns-rapport van ShareAction zijn 76 van de grootste vermogensbeheerders wereldwijd beoordeeld op hun inzet voor verantwoord beleggen. De algemene conclusie is zorgwekkend: de meeste partijen presteren ondermaats en boeken nauwelijks vooruitgang. Slechts een klein aantal toont daadwerkelijk leiderschap. Wij zijn dan ook trots op onze 9e plaats op deze internationale ranglijst.

Biodiversiviteit

Impactbeleggen

Biodiversiteit staat hoog op de agenda van impactbeleggers en pensioenfondsbestuurders. Het verlies ervan heeft grote gevolgen voor onze samenleving als de huidige negatieve trend niet wordt gekeerd. Beleggingscategorieën met directe impact op biodiversiteit zijn onder andere private equity, private debt, bosbouw en landbouw.

In mei publiceerde Achmea IM een **themapaper** over impactbeleggen en biodiversiteit, waarin diverse mogelijkheden worden belicht.

Rapportage biodiversiteitsverlies

In februari 2025 publiceerden we in het **MVB-halfjaarverslag** over het tweede halfjaar van 2024 onze eerste analyse van de impact van onze liquide beleggingsfondsen op biodiversiteitsverlies. Hiermee geven we invulling aan onze toezegging binnen de Finance for Biodiversity Pledge. Deze publicatie biedt inzicht aan onze organisatie, klanten en andere belanghebbenden. Het meten van de biodiversiteitsvoetafdruk is voor ons een belangrijk startpunt om onze impact te beperken. In het komende jaar onderzoeken we hoe we dit kunnen concretiseren met concrete doelstellingen.

Kennissessie biodiversiteit

In juni organiseerde het MVB-team een online inspiratie- en kennissessie over biodiversiteit voor alle medewerkers van Achmea IM. Meer dan 100 collega's namen deel. Tijdens de sessie deelden interne en externe sprekers de laatste inzichten en ontwikkelingen op dit gebied.

Organisatie en dienstverlening

Vergunning en juridische structuur

Achmea Investment Management B.V. is statutair gevestigd en kantoorhoudend in Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in artikel 2:65 sub a Wft, geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam (AFM registratie 15001209).

Onder de vergunning van Achmea IM vallen beleggingsinstellingen die aan professionele en niet-professionele beleggers kunnen worden aangeboden, conform de opgave ervan in het AFM register. Beleggingsinstellingen kunnen van het open-end of closed-end type zijn en zijn beperkt tot (het beleggen in) de volgende categorieën:

- Financiële instrumenten;
- Leningen;
- Fund of fund;
- Geldmarktfondsen;
- Infrastructuur in renewable energy;
- Private equity (vanaf 27 maart 2025).

Zoals opgenomen in het AFM register is het Achmea IM op grond van artikel 2:67a lid 2 Wft toegestaan onder haar vergunning de volgende beleggingsdiensten aan professionele beleggers te verlenen:

- het beheren van een individueel vermogen;
- het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten; en
- het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten.

Achmea B.V. is 100% aandeelhouder van Achmea IM. Voor het beheer van de in het AFM register ingeschreven beleggingsinstellingen, die zijn opgezet als fonds voor gemene rekening of personenvennootschap, is Achmea IM bestuurder van meerdere “stichtingen bewaarders” (juridisch eigenaars). Daarnaast heeft Achmea IM drie dochtermaatschappijen (100% deelnemingen):

- Achmea IM Climate Infrastructure Fund GP B.V.
- AIM Participations B.V.
- Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2025 GP B.V. (opgericht op 3 juli 2025)

Organisatiestructuur

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit:

- Mevrouw M.S. (Maureen) Schlejen – Peeters, directievoorzitter;
- Mevrouw L. (Linda) Moos, directeur Financiën;
- De heer O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel, directeur Investments.

In aanvulling op de statutaire directie bestaat het directieteam uit:

- De heer A.P. (Twan) van Erp, directeur Strategisch Portefeuille Advies;
- De heer R.G.H. (Rob) Verheul, directeur Operations & Transformatie;
- De heer K.P.B. (Bart) Oldenkamp, directeur Klanten & Producten.

Ten tijde van de ondertekening van het halfjaarbericht voldoet de samenstelling van het bestuur aan het wettelijke diversiteitsquotum van minimaal een derde vrouwen en minimaal een derde mannen.

Achmea IM heeft een Raad van Commissarissen (de Raad). De Raad bestaat uit de onafhankelijke leden, heer L. (Leen) Meijaard (voorzitter) en mevrouw D.A.M. (Daniëlle) Melis (voorzitter Audit & Risk Committee), en de afhankelijke leden mevrouw D.C. (Daphne) de Kluis

en de heer J. (Jan) van den Berg. In het eerste halfjaar van 2025 heeft één wisseling in de samenstelling van de Raad plaatsgevonden. Mevrouw P.H.M. (Petri) Hofsté is per 16 april teruggetreden als commissaris van de Raad en per 16 juni is deze positie ingevuld door J. (Jan) van den Berg.

Beheerde beleggingsfondsen

In het eerste halfjaar van 2025 heeft Achmea IM het beheer gevoerd over de volgende beleggingsinstellingen. Bij de beleggingsinstellingen waar een ‘*’ is opgenomen is het vermogensbeheer (middels mandaten) door Achmea IM uitbesteed.

Ingeschreven in het AFM register

- Achmea IM 10 Year Overlay Fund
- Achmea IM 20 Year Overlay Fund
- Achmea IM 30 Year Overlay Fund
- Achmea IM 40 Year Overlay Fund
- Achmea IM 50 Year Overlay Fund
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund*
- Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund
- Achmea IM Euro Government Bond Fund
- Achmea IM Euro Green Bond Fund
- Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund
- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund
- Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged*
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged*
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged
- Achmea IM ESG Transition Global Multi Factor Equity Fund
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (in afwikkeling)
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (in afwikkeling)
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (in afwikkeling)
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- Achmea IM Long Duration Bond Fund
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund*

- Achmea IM Climate Infrastructure Fund C.V.*
- Achmea IM Duration Matching Fund
- Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund
- Achmea IM ESG Diversified Return Fund
- Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund
- Achmea IM PE Partnership Fund - Healthy People & Planet 2025 (per 27 maart 2025)
- Achmea paraplu fonds A (acht subfondsen)

Vrijgesteld Wft

- Interpolis Pensioenen Private Equity Feeder Fund II
- Interpolis Pensioenen Private Equity Fund II
- Syntrus Achmea Infrastructure Pool

De volgende beleggingsinstellingen zijn door de juridische fusie per 1 april 2025 met onder andere Achmea IM FM B.V. onder beheer van Achmea IM gekomen. Deze beleggingsinstellingen zijn vrijgesteld van Wft en het vermogensbeheer is (middels mandaten) door Achmea IM uitbesteed:

- Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Passive 15+ year AAA-AA Euro Government Debt Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Passive Global Investment Grade Corporate Debt Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Active Global High Yield Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Active Euro Investment Grade Corporate Debt Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Global Leveraged Loan Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Passive Euro SSA Debt Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Euro Inflation-linked Bond Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Active Equity Emerging Markets Global Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Global Developed Active Small Cap Equity Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM ACWI Passive Low Volatility Equity Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Global Listed Real Estate Fund (naam gewijzigd per 30 juni 2025)
- Achmea IM Active Private Equity Asia I Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Private Equity Secondaries I Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Private Equity US I Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia II Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate Europe II Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia IV Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Private Equity Europe I Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Private Equity Global Large Cap I Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Private Equity Secondaries II Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Private Equity US II Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Dutch Residential Mortgages Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate Europe Core Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia Pacific Core Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate USA Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Achmea IM Active Private Real Estate Netherlands Core Fund (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Eagle Fund Zeer Defensief (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Eagle Fund Defensief (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Eagle Fund Neutraal (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Eagle Fund Gematigd Offensief (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Eagle Fund Offensief (naam gewijzigd per 1 april 2025)
- Eagle Fund Zeer Offensief (naam gewijzigd per 1 april 2025)

Financieel 2025

Ontwikkeling resultaat en vermogen

Het resultaat na belastingen van Achmea IM over het eerste halfjaar 2025 is € 3,6 miljoen (2024: € 3,1 miljoen). Ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024 is de omzet met € 17 miljoen toegenomen door met name de overname van de klanten van BSG, de indexatie van vaste vergoedingen van de dienst-verlening en nieuwe diensten geleverd aan bestaande klanten. De stijging van de bedrijfskosten over het eerste halfjaar met € 16 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2024 is met name veroorzaakt door de overname

van de activiteiten van BSG en de personeelskosten als gevolg van CAO-verhoging. Daarnaast zijn er hoge kosten die gepaard gaan met de omvangrijke strategische veranderprogramma's. Per saldo is het bedrijfsresultaat van Achmea IM met € 0,7 miljoen gestegen ten opzichte van dezelfde periode in 2024. De veranderprogramma's IPA en de transformatie naar een nieuw operating model vragen in 2025 omvangrijke investeringen en dit zal in de komende jaren zo blijven.

Tabel 1: Kerncijfers Achmea Investment Management B.V.*

(x € 1.000)

	2025 H1	2024 H1	2023 H1	2022 H1	2021 H1
Netto omzet	80.168	63.505	54.478	53.609	49.802
Netto resultaat	3.644	3.071	- 1.875	888	460
Cost-to-income ratio	94%	94%	105%	98%	100%
Eigen vermogen	79.764	52.305	50.736	44.606	46.391
Vereist ICARAP vermogen	46.200	30.900	29.900	28.200	24.400
ICARAP ratio**	165%	159%	170%	158%	190%
Fte (aantallen op basis van 1 fte = 34 uur)	431	369	364	365	328
Vermogen onder beheer (inclusief overlay in € miljard)	228	194	180	175	201

* De cijfers van 2021, 2022, 2023 en 2024 betreffen alleen Achmea IM, dus exclusief de cijfers van de per 1 april 2025 gefuseerde entiteiten

** Dit betreft de ICARAP ratio inclusief het vastgestelde resultaat over het betreffende boekjaar

Kapitaal management

Achmea IM is onderworpen aan prudentiële kapitaalvereisten op grond van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft). De toereikendheid van het aanwezige vermogen wordt jaarlijks beoordeeld via het ICARAP proces. In dit proces wordt het aanwezige vermogen getoetst aan het vereist vermogen (ICARAP-kapitaal) van Achmea IM. Voor de ICARAP-solvabiliteitstoets wordt het niet-geverifieerde resultaat na belasting aan het eigen vermogen onttrokken. In het ICARAP-proces zijn alle materiële risico's van Achmea IM beoordeeld en gekwantificeerd. Hieronder vallen onder andere het operationeel risico, concentratierisico, marktrisico (indirect) en het claimrisico. Bij de beoordeling van de risico's wordt rekening gehouden met toekomstige ontwikkelingen en mogelijke stressscenario's. Bij de hoogte van het eigen vermogen houdt Achmea IM rekening met het kapitaalbeleid van Achmea.

Het eigen vermogen is in het eerste halfjaar van 2025 gestegen tot € 79,8 miljoen door een nettowinst van € 3,6 miljoen. Het vereiste ICARAP-kapitaal bedraagt € 46,2 miljoen. Door de nettowinst over 2025 is de solvabiliteit van Achmea IM eind juni 2025 gestegen en is het nog steeds sterk en solide.

De ICARAP-ratio per 30 juni 2025 bedraagt 165% (eind 2024: 151%). Achmea IM beschikt over voldoende kapitaal en liquiditeit om de beoogde groei van de onderneming te kunnen financieren zonder externe financieringsbehoefte.

In de berekening van het ICARAP-ratio per 30 juni 2025 is de winst over 2025 gecorrigeerd in het aanwezige vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden. Op 30 juni 2025 kan het kapitaal als volgt worden weergegeven:

Tabel 2: Solvabiliteitsvermogen Achmea Investment Management B.V.

(x € 1.000)

	30 juni 2025	31 december 2024
Eigen vermogen	79.764	76.120
Prudentiële correcties	3.644	6.468
Aanwezig vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden	76.120	69.652
Vereist vermogen (ICARAP)	46.200	46.200
Surplus	29.920	23.452
ICARAP ratio	165%	151%

Ondertekening

Zeist, 26 augustus 2025

De statutaire directie:

w.g. M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters

w.g. O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel

w.g. L. (Linda) Moos

Financiële overzichten per 30 juni 2025

Halfjaarbericht 2025



Financiële overzichten per 30 juni 2025

Balans

(vóór bestemming van het resultaat)

(x € 1.000)

	30 juni 2025	31 december 2024
ACTIVA		
Vaste activa		
<i>Financiële vaste activa</i>		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	0	0
Totaal Financiële vaste activa	0	0
Vlotte activa		
<i>Vorderingen</i>		
Op handelsdebiteuren	5.980	81
Op groepsmaatschappijen	6.257	5.785
Overige vorderingen	34.776	37.402
Totaal Vorderingen	47.013	43.268
Liquide middelen	50.160	50.901
Totaal activa	97.173	94.169
PASSIVA		
<i>Eigen vermogen</i>		
Gestort en opgevraagd kapitaal	101	101
Agio	32.255	32.255
Overige reserves	43.764	37.296
Onverdeeld resultaat	3.644	6.468
Totaal eigen vermogen	79.764	76.120
<i>Voorzieningen</i>		
Overige voorzieningen	1.434	1.434
<i>Kortlopende schulden</i>		
Aan groepsmaatschappijen	8.190	9.418
Belastingen	6.142	4.253
Overige schulden	1.643	2.944
Totaal kortlopende schulden	15.975	16.615
Totaal passiva	97.173	94.169

Winst- en verliesrekening

(x € 1.000)

	2025	2024
Netto-omzet	80.168	63.505
Bedrijfskosten	75.738	59.735
Som der bedrijfslasten	75.738	59.735
Bedrijfsresultaat	4.430	3.770
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	492	369
Rentelasten en soortgelijke kosten	-11	-1
Resultaat voor belasting	4.911	4.138
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1.267	1.067
Resultaat na belastingen	3.644	3.071

Eigen vermogen

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

(x € 1.000)

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
2025					
Stand per 1 januari	101	32.255	37.296	6.468	76.120
Vaststelling resultaatverdeling voorgaand boekjaar			6.468	-6.468	0
Resultaat boekjaar				3.644	3.644
Stand per 30 juni	101	32.255	43.764	3.644	79.764

(x € 1.000)

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
2024					
Stand per 1 januari	101	18.505	34.005	-3.377	49.234
Overige mutaties		13.750	6.668	1.166	21.584
Vaststelling resultaatverdeling voorgaand boekjaar			-3.377	3.377	0
Resultaat boekjaar				5.302	5.302
Stand per 31 december	101	32.255	37.296	6.468	76.120

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het gestort en opgevraagd kapitaal van de vennootschap bedraagt € 100.500,- en bestaat uit 100.500 gewone aandelen met een nominale waarde van € 1,-. Op 1 april 2025 zijn de aandelen geconverteerd en gesplitst in ieder 500 aandelen, en is de nominale waarde van de aandelen gewijzigd van € 500,- naar € 1,-. Het geplaatst kapitaal is gedurende dit boekjaar niet gewijzigd. Alle aandelen worden gehouden door Achmea B.V.

Agio

In 2025 heeft enig aandeelhouder Achmea B.V. geen agiostorting gedaan (2024: nihil). Als gevolg van de juridische fusie van de vennootschap met Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V., waarbij door de vennootschap geen aandelen zijn uitgegeven, dient de nominale waarde van het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal en de agioreserve van Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V., groot € 4 respectievelijk € 13.750.000, als agio te worden beschouwd. Dit is in balans per 31 december 2024 opgenomen.

Overige reserves

De overige reserves staan ter beschikking aan de aandeelhouder van Achmea IM. De mutatie in de overige reserves bestaat uit resultaat over het vorige boekjaar, groot € 5,3 miljoen, het resultaat over boekjaar 2024 van Achmea IM AM B.V., groot € 0,7 miljoen en het resultaat over boekjaar 2024 van Achmea IM FM B.V., groot € 0,5 miljoen. Per saldo is de mutatie € 6,5 miljoen.

Onverdeeld resultaat

De jaarrekening 2024 is op 15 april 2025 vastgesteld door de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering heeft, conform het voorstel van de directie, besloten het resultaat over het boekjaar 2024 in zijn geheel ten gunste te brengen van de overige reserves.

Het onverdeeld resultaat over 2025 staat ter beschikking aan de aandeelhouder van Achmea IM.

Bedrijfskosten

In de bedrijfskosten is een bedrag van € 0,1 miljoen negatief (2024: € 0,3 miljoen negatief) opgenomen voor mutatie van de voorziening voor reorganisatiekosten. De lasten en baten van de reorganisatiekosten betreffen de doorbelaste of vrijgevallen kosten voor de vorming van een voorzieningen voor reorganisatielasten bij Achmea Interne Diensten N.V., waar de medewerkers, betrokken in de geplande reorganisatie, in dienst zijn. Deze voorzieningen betreffen project Ithaka en de verhuizing van kantoor van Zeist naar Amsterdam.

Toelichtingen

Activiteiten

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en staat ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537, en is statutair gevestigd te Zeist. De activiteiten van Achmea IM zijn:

- het beheren van beleggingsinstellingen voor professionele en niet-professionele beleggers;
- het verlenen van advies- en vermogensbeheerdiensten aan professionele beleggers.

Op 1 april 2025 is de vennootschap juridisch gefuseerd met Achmea IM AM B.V. (voorheen genaamd BSG Asset Management B.V.) en Achmea IM FM B.V. (voorheen genaamd BSG Fund Management B.V.). Als gevolg van deze fusie zijn Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V. opgehouden te bestaan en heeft Achmea IM onder algemene titel alle activa en passiva van Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V. verworven. De financiële gegevens van Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V. zijn per 1 januari 2025 opgenomen in Achmea IM.

De vennootschap houdt kantoor aan de Handelsweg 2 te Zeist.

Continuïteit

Het bestuur voorziet geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van de vennootschap. Het halfjaarbericht is daarom opgesteld op grond van de continuïteitsveronderstelling.

Consolidatiekring

Achmea B.V., statutair gevestigd in Zeist, is 100% aandeelhouder van Achmea IM. Voor het beheer van de (in het AFM register ingeschreven) beleggingsinstellingen die zijn opgezet als fonds voor gemene rekening, is Achmea IM bestuurder van meerdere stichtingen (juridisch eigenaars). Daarnaast is Achmea IM 100% aandeelhouder van twee dochtermaatschappijen, Achmea IM Climate Infrastructure Fund GP B.V. en AIM Participations B.V.

Achmea IM maakt gebruik van de consolidatievrijstelling van artikel 2:408 BW. De consolidatie vindt plaats in de geconsolideerde halfjaarrekening van Achmea B.V. De geconsolideerde halfjaarrekening van Achmea B.V. is beschikbaar op de [website van Achmea](#).

Onderlinge verhoudingen met groepsmaatschappijen zijn opgenomen in de toelichting Transacties met verbonden partijen.

Groepsverhoudingen

Achmea IM maakt onderdeel uit van de Achmea Groep. Achmea B.V. is 100% aandeelhouder van Achmea IM en staat aan het hoofd van de Achmea Groep. In dit halfjaarbericht zijn financiële verhoudingen met groepsmaatschappijen opgenomen onder de financiële vaste activa, de vorderingen, de schulden, de netto-omzet en bedrijfskosten.

Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar van 2025 was de aard van de transacties met verbonden partijen vergelijkbaar met de transacties met verbonden partijen in 2024. Voor meer informatie over de aard van de transacties met verbonden partijen in 2024 wordt verwezen naar toelichting Verbonden partijen in de jaarrekening van Achmea IM over 2024.

Grondslag voor presentatie

Het halfjaarbericht van Achmea IM voor de periode eindigend op 30 juni 2025 is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht. Het boekjaar is gelijk aan de periode 1 januari tot en met 30 juni.

Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering van activa en verplichtingen plaats tegen de verkrijgingsprijs. Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Tenzij anders is aangegeven, luiden alle bedragen in het halfjaarbericht in duizenden euro's.

Vergelijkende cijfers

Op 1 april 2025 is de vennootschap juridisch gefuseerd met Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V. De financiële gegevens van Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V. zijn per 1 januari 2025 opgenomen in Achmea IM.

Conform RJ 216.301 kwalificeert de fusie zich als een samensmelting van belangen en dient de "pooling of interest" methode te worden toegepast. Als gevolg hiervan zijn de activa en passiva van de gevoegde personen, alsmede hun baten en lasten over het boekjaar waarin de fusie heeft plaatsgevonden en over ter vergelijking toegevoegde voorgaande boekjaren in het halfjaarbericht van Achmea IM opgenomen als ware de voeging vanaf het begin van die boekjaren een feit is. Omdat de drie gefuseerde vennootschappen sinds 31 december 2024 onder gezamenlijke leiding van Achmea B.V. geldt dit niet voor de vergelijkende cijfers van de Winst- en Verliesrekening. Deze zijn alleen van Achmea IM. Het eigen vermogen van Achmea IM per 31 december 2024 is met € 21,6 miljoen toegenomen ten opzichte van het eigen vermogen gepresenteerd in de jaarrekening over 2024.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Kasstroomoverzicht

Op basis van het feit dat het kapitaal direct of indirect volledig wordt verschaft door een rechtspersoon die een vergelijkbaar kasstroomoverzicht opstelt (RJ 360.104), is voor Achmea IM geen kasstroomoverzicht opgenomen. Deze cijfers zijn opgenomen in het kasstroomoverzicht in de geconsolideerde halfjaarrekening van Achmea B.V. Deze geconsolideerde halfjaarrekening is beschikbaar op de [website van Achmea](#).

Verslaggevingsraamwerk

Verantwoording in het halfjaarbericht

Activa worden in het halfjaarbericht verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de gerelateerde toekomstige economische voordelen aan Achmea IM zullen toevloeien en de waarde van de activa op betrouwbare wijze vastgesteld kan worden. Vreemd vermogen wordt in het halfjaarbericht verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van een bestaande verplichting gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen met zich meebrengen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze vastgesteld kan worden.

Baten worden in de Winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermeerdering van activa of vermindering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld en voldoende mate van zekerheid kent. Lasten worden in de Winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermindering van activa of vermeerdering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang op betrouwbare wijze vastgesteld kan worden.

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de geleverde tegenprestatie.

Niet langer in het halfjaarbericht verantwoorden

Een financieel actief (of een deel van een financieel actief) wordt niet langer in het halfjaarbericht verantwoord wanneer Achmea IM de contractuele rechten om cash-flow uit de financiële activa te ontvangen heeft beëindigd, of wanneer de risico's en rendementen die samenhangen met het eigenaarschap grotendeels zijn overgedragen. In de situatie dat niet duidelijk is of Achmea IM het merendeel van de risico's en rendementen die samenhangen met het eigenaarschap behoudt, dan wordt het financieel actief niet langer in het halfjaarbericht verantwoord indien geen zeggenschap meer kan worden uitgeoefend over het actief. Bij overdrachten waarbij zeggenschap over activa blijft bestaan, blijven de activa opgenomen tot aan het belang waarvoor Achmea IM betrokken blijft. Het belang waarvoor Achmea IM betrokken blijft, wordt bepaald aan de hand van de mate waarin de onderneming is bloot-

gesteld aan veranderingen in de waarde van het actief.

Een financieel passief (of deel van financieel passief) wordt niet langer in het halfjaarbericht verantwoord wanneer deze is afgewikkeld (bijvoorbeeld wanneer de contractuele verplichting is kwijtgescholden, geannuleerd of verlopen).

Bij realisatie wordt het verschil tussen de opbrengst-waarde en de balanswaarde als gerealiseerde winst of verlies verantwoord in de Winst- en verliesrekening. De gerelateerde cumulatieve ongerealiseerde winsten en verliezen die daaraan voorafgaand in het eigen vermogen zijn verantwoord, worden dan overgeboekt van het eigen vermogen naar de Winst- en verliesrekening. Achmea IM hanteert de gemiddelde kostprijs methode bij het verantwoorden van de realisatie van financiële activa en passiva.

Gesegmenteerde informatie

De activiteiten van Achmea IM zijn nagenoeg volledig gericht op de Nederlandse markt.

Saldering van financiële activa en passiva

Financiële activa en passiva worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans verantwoord indien:

- Achmea IM een direct afdwingbaar juridisch recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen, en
- Achmea IM voornemens is om hetzij op netto basis te verrekenen, hetzij de realisatie van het actief en de verrekening van de verplichting gelijktijdig te laten plaatsvinden.

Bijzondere waardevermindering

In het algemeen is er sprake van een bijzondere waardevermindering indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de 'opbrengstwaarde' of de 'bedrijfswaarde'. De opbrengstwaarde wordt bepaald op basis van een actieve markt voor het actief. Voor de bepaling van de bedrijfswaarde zijn de kasstromen die met actief worden gegenereerd contant gemaakt. Een verlies uit hoofde van bijzondere waardevermindering wordt direct als een last verwerkt in de Winst- en verliesrekening.

Achmea IM beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een actief en of het noodzakelijk is om deze te verwerken.

Bijzondere waardeverminderingen op een actief die in voorgaande jaren zijn verantwoord, worden teruggedraaid indien het herstel van de waarde objectief kan worden toegerekend aan het wegvallen of de verwijdering van de oorzaak van de bijzondere waardevermindering. Als dit het geval is, dan wordt de balanswaarde van het actief verhoogd tot de realiseerbare waarde. Deze verhoging van de balanswaarde in verband met het terugdraaien, mag niet leiden tot een hogere balanswaarde van het actief dan voor het moment van de bijzondere waardevermindering. De verhoging als gevolg van het terugdraaien van een bijzondere waardevermindering wordt verantwoord in de Winst- en verliesrekening.

Belangrijke schattingen in het halfjaarbericht

Voor de waardering van bepaalde activa en passiva gebruikt Achmea IM veronderstellingen en schattingen met betrekking tot toekomstige resultaten of andere ontwikkelingen. Hierbij wordt rekening gehouden met de kans dat toekomstige transacties of gebeurtenissen zich binnen een bepaalde termijn met een bepaalde financiële consequentie zich voordoen. Er is geen absolute zekerheid dat feitelijke resultaten niet materieel afwijken van deze schattingen.

De belangrijkste schattingen voor de activiteiten van Achmea IM voor het verklaren van de resultaten die het gevolg zijn van complexe of subjectieve besluiten zijn met name van toepassing op de voorzieningen en de nog te factureren omzet. Deze laatste post is gebaseerd op de contractuele afspraken en de voorlopige waarderingen van de onderliggende beleggingen per ultimo boekjaar.

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 bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekening posten.

Een voorziening geeft de huidige verplichting weer die voortkomt uit gebeurtenissen welke in het verleden hebben plaatsgevonden, waarvan de afwikkeling naar verwachting resulteert in uitstroom van lasten. Het moment van afwikkeling en de omvang van de uitstroom van economische voordelen zijn echter onzeker. Indien de afwikkeling van de verplichtingen naar verwachting meer dan één jaar na balansdatum zal plaatsvinden,

wordt de voorziening berekend door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken tegen een marktconforme disconteringsvoet vóór belastingen. Het vaststellen van de omvang van een voorziening is per definitie een onzeker proces waarbij schattingen moeten worden gemaakt van bedragen en het tijdvak waarin de kasstromen afgewikkeld gaan worden.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Juridische procedures en onzekerheden

Achmea IM is per datum van ondertekening van het halfjaarbericht niet betrokken bij rechtszaken of arbitrageprocedures die impact kunnen hebben op de posities per balansdatum van Achmea IM.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Achmea B.V. en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

De belastingpositie wordt berekend op het niveau van de juridische entiteit. De fiscale afrekening vindt plaats binnen de fiscale eenheid.

Overige verplichtingen

De overige verplichtingen van totaal € 123,8 miljoen is gerelateerd aan de minimale jaarlijkse financiële afspraken van een langdurig contract (10 jaar) met State Street Alpha voor de werkzaamheden die worden uitbesteed ("outsourcing"). Hiervan heeft € 8,3 miljoen een looptijd korter dan 1 jaar, € 46,7 miljoen een looptijd tussen de 1 jaar en 5 jaar en € 68,8 miljoen een looptijd van meer dan vijf jaar na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 3 juli 2025 heeft Achmea IM de dochtervennootschap Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2025 GP B.V. (100% deelneming) opgericht.

Er hebben zich geen andere gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor Achmea IM.

Overige gegevens

Op dit halfjaarbericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Ondertekening van het halfjaarbericht 2025

Zeist, 26 augustus 2025

De statutaire directie:

w.g. M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters

w.g. O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel

w.g. L. (Linda) Moos