

# JAARVERSLAG

Achmea Investment Management B.V.

# 2025

# 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](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)

## Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

# Inhoud

|   |    |
|---|----|
| Voorwoord Directie  | 4  |
| Achmea Investment Management in één oogopslag                   | 6  |
| Dienstverlening   | 8  |
| Wat we doen   | 8  |
| Waar we voor staan  | 8  |
| Maatschappelijk verantwoord beleggen                            | 12 |
| Beheerde beleggingsfondsen                                      | 14 |
| Financieel 2025   | 16 |
| Kapitaal Management   | 16 |
| Beloning medewerkers  | 17 |
| Organisatie   | 18 |
| Curriculum vitae statutaire directieleden                       | 19 |
| Corporate governance  | 20 |
| Risicobeheer  | 21 |
| Vooruitzichten 2026   | 24 |
| Verslag van de raad van commissarissen                          | 27 |
| Curriculum vitae Raad van Commissarissen                        | 29 |
| Balans  | 31 |
| Winst- en verliesrekening                                       | 32 |
| Toelichting op de jaarrekening                                  | 33 |
| Toelichting op de balans  | 38 |
| Toelichting op de winst- en verliesrekening                     | 41 |
| Overige toelichtingen   | 43 |
| Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat | 47 |
| Controleverklaring van de onafhankelijk accountant              | 48 |

# 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, 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 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 (APS), Achmea Real Estate (ARE) en Centraal Beheer PPI (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 CO<sub>2</sub>-voorkeursaanpak gepubliceerd. Hierin geven wij onder andere aan dat Achmea IM de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de Achmea IM beleggingsfondsen in 2030 met 50% wil reduceren ten opzichte van 2020. In 2025 hebben we onze doelstelling van gemiddeld 7% CO<sub>2</sub>-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 (hierna: State Street) is gestart. In de tweede helft van 2025 zijn alle portefeuilles opgezet in de systemen van State Street, gevolgd door een intensieve periode van schaduwdraaien en testen. Naar verwachting zal State Street begin 2026 een belangrijk deel van de financial reporting werkzaamheden overnemen. Ons nieuwe corporate datawarehouse is in productie en is de basis voor onder andere onze klantrapportages.

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 eerste klant van Achmea IM is op 1 oktober 2025 succesvol ingevaren. Een belangrijke mijlpaal voor onze klant en voor ons. De gezamenlijke gedegen voorbereiding (door de klant, APS als pensioenuitvoerder en Achmea IM) hebben aan de succesvolle migratie bijgedragen. Op 1 januari 2026 zijn wederom 5 klanten succesvol ingevaren.

Na de overname van Blue Sky Group Vermogensbeheer (BSG) eind 2024, heeft 2025 gestaan in het teken van verdere integratie. In het eerste kwartaal van 2025 zijn de medewerkers en de klanten van BSG succesvol in onze organisatie geïntegreerd, waarna per 1 april de juridische fusie is geëffectueerd. De integratie van de bedrijfsprocessen is in 2025 gestart en verloopt volgens planning. De afronding hiervan zal grotendeels in lijn liggen met de transformatie naar het nieuwe operating model.

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 CO<sub>2</sub>-reductie en bio-diversiteit. We zijn actief bezig met de (door)ontwikkeling van onze producten om blijvend invulling te geven aan deze behoefte. Een aansprekend voorbeeld hiervan is ons nieuwe beleggingsfonds Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2025. Het fonds biedt

Nederlandse pensioenfondsen en andere institutionele beleggers toegang tot private equity-beleggingen die bijdragen aan gezonde mensen in een gezonde samenleving. Met een ingetekend vermogen van € 225 miljoen worden in 2026 de eerste investeringen gedaan.

De financiële markten kenden een bewogen jaar. De handelsoorlog die werd gestart door president Trump van de Verenigde Staten, de aanhoudende gevechten in Oekraïne, de onrust in het Midden-Oosten (Israël, Gaza), de recente oorlog tussen enerzijds Amerika en Israël en anderzijds Iran, en ook de veranderende houding in Europa met betrekking tot investeringen in defensie, infrastructuur en energie. Ondanks al deze onzekerheid zijn de financiële markten 2025 positief geëindigd en doorbrak de AEX begin 2026 de 1000 punten grens.

De relatieve performance in 2025 van de meeste van de intern door Achmea IM beheerde portefeuilles is 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 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 bedrijfsbreed BEATS geïntroduceerd. De letters van BEATS staan voor onze kernwaarden: Bevlogen, Eigentijds, Ambitius, Trots en Slagvaardig. We hebben dit ook vertaald in 4 klant- beloften: Samen slagvaardig, Rendement voor elkaar, Verder vooruitkijkend en Gericht inzicht. Dat vormt het fundament van onze manier van werken.

Financieel gezien was 2025 een goed jaar. Het resultaat voor belastingen van Achmea IM is over 2025 € 11,9 miljoen (2024: € 7,1 miljoen). Ons personeelsbestand groeide naar een bezetting van 424 medewerkers eind 2025 (ultimo 2024: 394), mede door de juridische fusie van de voormalig BSG medewerkers en de eerste uitstroom van personeel als gevolg van de overdracht van werkzaamheden aan State Street. Het vermogen onder beheer is eind 2025 € 227 miljard, € 24 miljard boven het niveau van 31 december 2024 (€ 203<sup>1</sup> miljard). De stijging wordt ook hier met name veroorzaakt door de integratie van de BSG-portefeuille (ca € 26 miljard). De stijging door de positieve marktontwikkelingen werden tenietgedaan door de daling van de waarde van de overlay op jaareinde. De solvabiliteit van Achmea IM per eind 2025 is op een sterk en solide hoog niveau. De Internal Capital Adequacy and Risk Assessment Process (ICARAP)-ratio per 31 december 2025 bedraagt 162% (ultimo 2024: 144%).

De directie wil ook een woord van dank uitspreken naar Twan van Erp en Petri Hofsté.

Twan van Erp was 10 jaar werkzaam bij Achmea IM, waarvan de laatste drieënhalf jaar als directeur Strategisch Portefeuille Advies binnen de directie van Achmea IM. Per 1 april 2026 is Twan benoemd tot directeur van het

Bestuursbureau van Pensioenfonds Achmea en is hij gestopt als directeur Strategisch Portefeuille Advies Achmea IM. Tijdens Twans periode bij Achmea IM is de fiduciaire portefeuille sterk gegroeid, wat zijn waardevolle bijdrage duidelijk onderstreept. Twans functie wordt de komende maanden waargenomen door Bart Oldenkamp, directeur Klanten & Producten.

Petri Hofsté is op 15 april 2025 teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen (RvC). Zij heeft zich de afgelopen jaren bewezen als een kundig en betrokken toezichthouder. Haar kennis, ervaring en scherpzinnigheid in ondermeer haar rol als voorzitter van de Audit & Risk Committee, hebben een prominente bijdrage geleverd aan de verdere ontwikkeling en groei van Achmea IM.

Alles overziend kijkt het directieteam terug op een uitstekend jaar waarin grote stappen voorwaarts zijn gezet. De stevige marktpositie, de brede klantenportefeuille en een team van betrokken professionals vormen hiervoor de basis. Met deze basis kijken we vol vertrouwen uit naar 2026.

Zeist, 9 april 2026

Maureen Schlejen-Peeters, directievoorzitter

Linda Moos, directeur Financiën

Rob Verheul, directeur Operations & Transformatie

Bart Oldenkamp, directeur Klanten & Producten en Strategisch Portefeuille Advies (waarnemend)

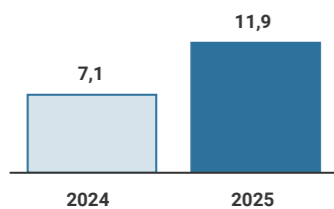
Olaf van den Heuvel, directeur Investments

<sup>1</sup> In het jaarverslag van 2024 was € 206 miljard opgenomen. Deze bevatte een dubbeltelling welke is gecorrigeerd

# Achmea Investment Management in één oogopslag

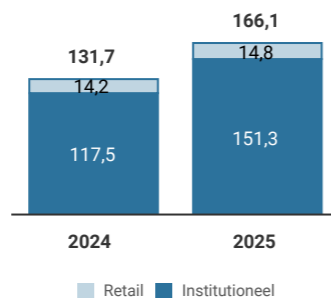
## Resultaat voor belastingen

(x € mln)



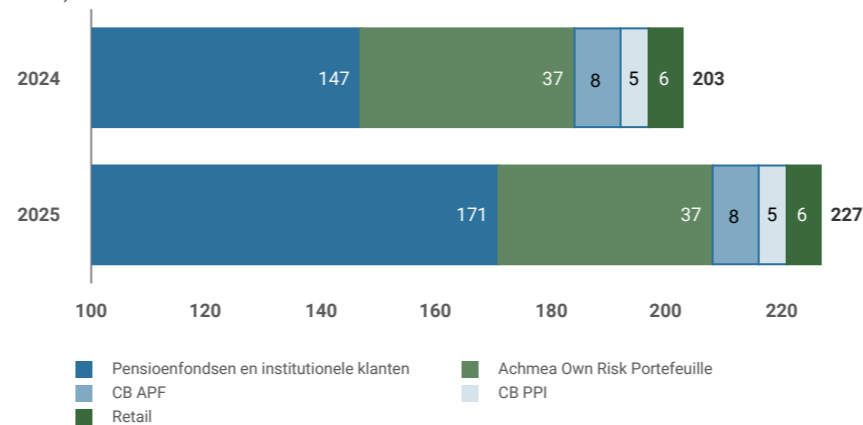
## Omzet

(x € mln)

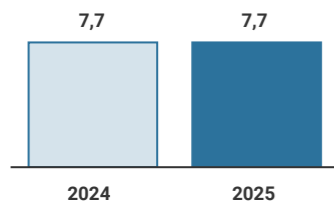


## Beheerd vermogen

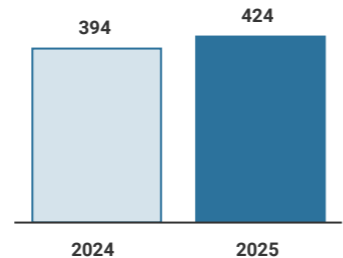
(in € mld)



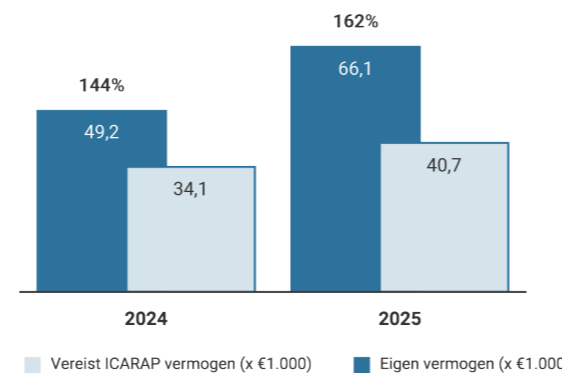
## Klanttevredenheid



## FTE



## ICARAP Ratio



# 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 bevoegen medewerkers beheren wij voor klanten een vermogen van € 227 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 toekomst- gericht pensioenbeleggen, bieden wij klanten robuuste portefeuilleconstructie-, risicomanagement- en vermogensbeheeroplossingen.
- **Vermogensbeheer:** Wij managen beleggings- oplossingen 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

- I. 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.
- II. Innovatieve, datagedreven organisatie
  - Investeren in technologie en partnerships (zoals bijvoorbeeld met State Street).
  - Inzet van AI en machine learning in kernprocessen.
  - Introductie van self-service datadiensten en volledig gedigitaliseerde processen.
- III. Efficiënte en winstgevende organisatie
  - Focus op schaalvoordelen en procesoptimalisatie.
  - Versterking commerciële organisatie en productmanagement.
  - Winstgevende groei in fiduciaire dienstverlening en vermogensbeheer.

## 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.

Figuur 1: Onze klantbeloften



## 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 keuze 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. Het fonds biedt Nederlandse pensioenfondsen en andere institutionele beleggers toegang tot private equity-beleggingen die bijdragen aan gezonde mensen in een gezonde samenleving. Met een ingetekend vermogen van € 225 miljoen worden in 2026 de eerste investeringen gedaan.

### 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 31 december 2025 op € 3 miljard (ultimo 2024: € 3 miljard).

## Lichte groei bij Centraal Beheer APF en PPI

- Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds (CB APF): Met een beheerd vermogen van € 8 miljard (ultimo 2024: 8 miljard) blijft CB APF een belangrijke speler in de Nederlandse pensioenmarkt. In 2025 groeide het vermogen licht door rendement en door een nieuwe kring. De voorbereidingen voor de overgang naar de Wtp zijn in volle gang, met focus op kringconsolidatie en een herziening van de beleggingspropositie.
- Centraal Beheer PPI: Het beheerd vermogen van CB PPI bleef stabiel rond de € 5 miljard (ultimo 2024: € 5 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

Beheerd vermogen € 6 miljard (ultimo 2024: € 6 miljard)

- 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
- Lifecycle- en Unit-linked fondsen  
Achmea IM beheert een closed-book portefeuille van Defined Contribution- en Unit-linked fondsen, waarvan de waarde langzaam afneemt.

## 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 nagenoeg gelijk met € 37 miljard (ultimo 2024: € 37 miljard).

## 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 aan State Street 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 State Street. 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 State Street nauwlettend monitoren.

In de tweede helft van 2025 is de administratie van alle klanten gemigreerd naar State Street en heeft de uitstroom van een beperkt aantal medewerkers plaats gevonden. Achmea IM bleef in 2025 de leidende administrateur, waarna vanaf begin 2026 onderdelen van de dienstverlening door State Street worden verzorgd. 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. Per 1 oktober 2025 is het eerste fonds ingevaren in een FPR regeling. Op 1 januari 2026 zijn wederom 5 klanten succesvol ingevaren, waarvan er 2 een FPR regeling kennen en 3 een SPR regeling. We werken hiervoor samen met 3 verschillende pensioenuitvoerorganisaties (PUO).

## Juridische fusie

Na de acquisitie in 2024 zijn in het eerste kwartaal van 2025 de medewerkers en de klanten van Blue Sky Group Vermogensbeheer (BSG) succesvol in onze organisatie geïntegreerd, waarna er per 1 april een juridische fusie heeft plaatsgevonden tussen Achmea IM en 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 de fusie nam het aantal klanten toe met 6, groeide de AuM met € 27 miljard en steeg het aantal medewerkers met 36 (41 FTE). De integratie van de bedrijfsprocessen is in 2025 gestart en verloopt volgens planning. De afronding hiervan zal grotendeels in lijn liggen met de transformatie naar het nieuwe operating model.

## Performance

In 2025 is de relatieve performance van de meeste Achmea IM portefeuilles positief. Daarnaast worden ook diverse externe strategieën geselecteerd voor onze klanten, deze relatieve performance laat een wisselend beeld zien. In absolute termen was het een goed jaar voor de klanten van Achmea IM. Alle klantportefeuilles behaalden een positief absoluut rendement.

## 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 (donkergroen) 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

### Aanscherping van uitsluitingsgrond tabak

Achmea IM kiest er bewust voor om niet te beleggen in tabak. In juli 2025 is het criterium verder aangescherpt. Dit betekent dat bedrijven waarvan de omzet (geheel of gedeeltelijk) uit de teelt van tabak en/of productie/fabricage van tabaksproducten, waaronder onder andere sigaretten, kauwtabak en e-sigaretten, worden uitgesloten van belegging. Daarnaast wordt niet belegd in bedrijven die meer dan 20% van hun omzet indirect halen uit tabak via de verkoop of distributie van tabaksproducten. Bedrijven die meer dan 20% van hun omzet halen uit het leveren van producten die essentieel zijn voor de tabaksindustrie worden ook uitgesloten.

### MVB Center of expertise deelt kennis breed in organisatie en met klanten

#### Kennissessies voor klanten en collega's

Het MVB-team heeft in 2025 haar rol als center of expertise verder doorontwikkeld. Zo zijn er zes focusgroepen gestart voor Mensenrechten & Arbeidsnormen, Biodiversiteit, Gezondheid, Klimaat, Wet- en regelgeving en ESG-data. Vanuit de focusgroepen zijn vier kennissessies georganiseerd voor onze klanten. In april organiseerden we een dilemmasessie over Geopolitieke ontwikkelingen en beleggen in defensie. In juli vond de dilemmasessie plaats over hoe om te gaan met bedrijven actief in de Palestijnse gebieden. Daarnaast organiseerde de focusgroepen ESG-data en Wet- en regelgeving twee webinars, respectievelijk over ESG-data en de aankomende aanpassingen in de SFDR 2.0. De focusgroepen hebben voor collega's van Achmea IM vijf webinars georganiseerd, die stuk voor stuk een hoge opkomst kenden: regelmatig namen meer dan 100 medewerkers deel. Deze webinars dragen bij aan het verbreden van de MVB-kennis binnen Achmea IM.

### Publicaties

**Klimaat** Tot nu toe richtte onze CO<sub>2</sub>-reductie-aanpak zich vooral op de directe uitstoot (scope 1 en 2). Echter, een groot deel van de CO<sub>2</sub>-emissies vindt plaats in de hele keten rondom een bedrijf van toeleveranciers tot het gebruik van producten door klanten. Dit noemen we scope 3-emissies of ketenemissies. Door deze uitstoot niet mee te nemen, missen we belangrijke informatie over de totale klimaat impact van beleggingen en de risico's die daarbij horen. Daarom introduceren we vanaf 2026 scope 3 emissies in onze analyses voor onze beleggingsfondsen, zodat er een vollediger beeld ontstaat van de CO<sub>2</sub>-blootstelling van portefeuilles. [Lees hier](#) voor meer achtergrond.

**Biodiversiteit** Biodiversiteitsverlies heeft grote gevolgen voor de maatschappij en economie. Daarom analyseerde Achmea IM de 'biodiversiteitsvoetafdruk' van de liquide Achmea IM beleggingsfondsen. Daaruit komt naar voren dat ontbossing een van de belangrijkste oorzaken van biodiversiteitsverlies is. Achmea IM vraagt al langere tijd aan ondernemingen in de beleggingsfondsen om ontbossing te stoppen. Hierbij zetten we verschillende MVB-instrumenten in. Onze aanpak richt zich op de sectoren die direct of indirect gerelateerd zijn aan land-, bos- en mijnbouw. De focus ligt in eerste instantie op de productie van soja, rundvlees en palmolie. Het werken aan reductie van het risico op

betrokkenheid bij ontbossing of landconversie is een belangrijk onderdeel van onze bredere aanpak om biodiversiteit te behouden en te versterken. [Lees hier](#) voor meer achtergrond.

## We hebben wederom een uitstekende beoordeling van de Principles for Responsible Investment

Achmea IM heeft in 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekend, waarmee wij ons committeren aan de integratie van duurzaamheidscriteria in onze beleggingsprocessen. Ondertekenaars van de PRI worden jaarlijks getoetst op de kwaliteit, reikwijdte en toepassing van deze principes. In november 2025 heeft de PRI de beoordelingsrapporten over het jaar 2024 kenbaar gemaakt. Achmea IM is getoetst op 9 onderwerpen, waarvan vier onderwerpen de hoogste score van 5 sterren kregen, waaronder het onderwerp "Policy Governance en Strategy". Op de overige vijf onderwerpen scoorde Achmea IM 4 sterren. Daarmee overtrof Achmea IM ruim de mediaan die door de PRI is opgesteld.

## Ontwikkelingen in thematisch engagement programma

In de tweede helft van 2025 zijn 3 nieuwe engagement thema's gestart. Voor het thema biodiversiteit is het engagement programma gestart rond ontbossing. Binnen het thema Mensenrechten & Arbeidsnormen is het engagement programma gestart rond het onderwerp Preventie Mensrechtenrisico's. Tot slot is voor het thema klimaat een engagement traject over klimaattransitie in de chemiesector gestart.

## Beheerde beleggingsfondsen

In 2025 heeft Achmea IM het beheer gevoerd over de volgende beleggingsinstellingen:

Ingeschreven in het AFM register:

- Achmea IM Active Equity Emerging Markets Global Fund
- Achmea IM Active Euro Global Investment Grade Corporate Debt Fund
- Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund
- Achmea IM Active Global High Yield Fund
- Achmea IM Active Private Equity Asia I Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia II Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia IV Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia Pacific Core Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Europe Core Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Europe II Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Netherlands Core Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate USA Fund
- Achmea IM ACWI Passive Low Volatility Equity Fund
- Achmea IM Dutch Residential Mortgages Fund
- Achmea IM Enhanced Public Real Estate Europe Fund
- Achmea IM Euro Inflation-linked Bond Fund
- Achmea IM Global Developed Active Small Cap Equity Fund
- Achmea IM Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund
- Achmea IM Global Leveraged Loan Fund
- Achmea IM Global Listed Real Estate Fund
- Achmea IM Passive 15+ Year AAA-AA Euro Government Debt Fund
- Achmea IM Passive Euro SSA Debt Fund
- Achmea IM Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund
- Achmea IM Passive Global Investment Grade Corporate Debt Fund
- Achmea IM Passive Public Real Estate Asia Pacific Fund
- Achmea IM Passive Public Real Estate USA Fund
- Achmea IM Private Equity Europe I Fund
- Achmea IM Private Equity Global large Cap I Fund
- Achmea IM Private Equity Secondaries I Fund
- Achmea IM Private Equity Secondaries II Fund
- Achmea IM Private Equity US I Fund
- Achmea IM Private Equity US II Fund
- Eagle Fund (zes subfondsen)
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR Hedged
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund
- 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 Climate Infrastructure Fund C.V.
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- Achmea IM Duration Matching Fund
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund
- Achmea IM ESG Transition Diversified Return Fund
- Achmea IM ESG Transition Euro Corporate Bond Fund
- Achmea IM ESG Transition Euro Investment Grade Credit Fund
- Achmea IM ESG Transition Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund
- Achmea IM ESG Transition Global Equity Fund PF
- Achmea IM ESG Transition Global Multi Factor Equity Fund
- Achmea IM Euro Corporate Green Bond Fund
- Achmea IM Euro Government Bond Fund
- Achmea IM Euro Green Bond Fund
- Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund
- Achmea IM Euro Social Bond Fund
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund
- Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- Achmea IM Long Duration Bond Fund
- Achmea IM PE Partnership Fund - Healthy People & Planet 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

Voor de volgende beleggingsinstellingen heeft Achmea IM het vermogensbeheer (middels mandaten) uitbesteed:

- Achmea IM Active Equity Emerging Markets Global Fund
- Achmea IM Active Euro Global Investment Grade Corporate Debt Fund
- Achmea IM Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund
- Achmea IM Active Global High Yield Fund
- Achmea IM Active Private Equity Asia I Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia II Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia IV Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Asia Pacific Core Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Europe Core Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Europe II Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate Netherlands Core Fund
- Achmea IM Active Private Real Estate USA Fund
- Achmea IM ACWI Passive Low Volatility Equity Fund
- Achmea IM Dutch Residential Mortgages Fund
- Achmea IM Enhanced Public Real Estate Europe Fund
- Achmea IM Euro Inflation-linked Bond Fund
- Achmea IM Global Developed Active Small Cap Equity Fund
- Achmea IM Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund
- Achmea IM Global Leveraged Loan Fund
- Achmea IM Global Listed Real Estate Fund
- Achmea IM Passive 15+ Year AAA-AA Euro Government Debt Fund
- Achmea IM Passive Euro SSA Debt Fund
- Achmea IM Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund
- Achmea IM Passive Global Investment Grade Corporate Debt Fund
- Achmea IM Passive Public Real Estate Asia Pacific Fund
- Achmea IM Passive Public Real Estate USA Fund
- Achmea IM Private Equity Europe I Fund
- Achmea IM Private Equity Global large Cap I Fund
- Achmea IM Private Equity Secondaries I Fund
- Achmea IM Private Equity Secondaries II Fund

- Achmea IM Private Equity US I Fund
- Achmea IM Private Equity US II Fund
- Eagle Fund (zes subfondsen)
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund
- Achmea IM Climate Infrastructure Fund C.V.
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- Achmea IM PE Partnership Fund - Healthy People & Planet 2025

## Financieel 2025

### Ontwikkeling resultaat en vermogen

Het resultaat na belastingen van Achmea IM over 2025 is € 8,8 miljoen (2024: € 5,3 miljoen). In 2025 is de omzet met € 34 miljoen toegenomen tot € 166 miljoen (2024: € 132 miljoen) door met name de omzet op klantenportefeuille en beleggingsfondsen van BSG die voor het eerste jaar in de omzet van Achmea IM is opgenomen. Daarnaast is de omzet gestegen door uitbreiding van dienstverlening van bestaande klanten en ligt de omzet hoger door indexatie en groei van het beheerd vermogen door positieve rendementen in 2025. De stijging van de bedrijfskosten over 2025 met € 30 miljoen naar € 155 miljoen (2024: € 125 miljoen) is met name veroorzaakt de integratie van de BSG portefeuille. Daarnaast zijn er hogere projectkosten die gepaard gaan met de omvangrijke strategische veranderprogramma's. Per saldo is het bedrijfsresultaat voor belasting van Achmea IM met € 4,1 miljoen verbeterd ten opzichte van 2024.

Het vermogen onder beheer bedraagt € 227 miljard en liet een stijging zien ten opzichte van 2024 (€ 203 miljard). De stijging wordt ook hier met name veroorzaakt door de integratie van de BSG portefeuille (ca € 26 miljard).

Ultimo 2025 bedraagt het totaal aantal Fte's 424 (2024: 394) o.b.v. een 34-urige werkweek. De stijging is onder andere het gevolg van de integratie van de voormalig BSG medewerkers (ca 41 FTE) en de eerste uitstroom van personeel als gevolg van de overdracht van werkzaamheden aan State Street.

Tabel 3: Kerncijfers Achmea IM (x € 1.000)

|   | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Netto-omzet   | 166.087 | 131.670 | 114.426 | 106.198 | 104.535 |
| Netto resultaat   | 8.826   | 5.302   | -3.377  | -1.110  | 2.790   |
| Cost-to-income ratio  | 94%     | 95%     | 104%    | 101%    | 97%     |
| Eigen vermogen  | 66.119  | 54.536  | 49.234  | 52.611  | 43.721  |
| Vereist ICARAP vermogen   | 40.700  | 34.100  | 29.900  | 28.200  | 24.400  |
| ICARAP ratio  | 162%    | 144%    | 165%    | 187%    | 168%    |
| ICARAP ratio inclusief resultaat huidig boekjaar                    | 184%    | 160%    | 165%    | 187%    | 179%    |
| FTE (aantallen)   | 424     | 394     | 363     | 383     | 337     |
| Vermogen onder beheer (inclusief overlay in € miljard) <sup>1</sup> | 227,4   | 203,0   | 190,0   | 166,2   | 220,0   |

<sup>1</sup> In het jaarverslag van 2024 was € 206 miljard opgenomen. Deze bevatte een dubbel telling welke is gecorrigeerd.

## 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-solvabiliteitsstoets 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 bedraagt eind 2025 € 74,9 miljoen (2024: € 54,5 miljoen). De stijging is het resultaat van de juridische fusie met BSG, de netto winst in 2025 en een dividenduitkering aan Achmea B.V. van € 10 miljoen in december 2025.

De vermogenspositie van Achmea IM is sterk en solide. De ICARAP-ratio per 31 december 2025 bedraagt 162% (eind 2024: 144%). Achmea IM beschikt over voldoende kapitaal en liquiditeit om de beoogde groei van de onderneming te kunnen financieren zonder externe financieringsbehoefte.

Op 31 december 2025 kan het kapitaal als volgt worden weergegeven:

Tabel 4: solvabiliteitsvermogen Achmea IM (x € 1.000)

|  | 2025          | 2024          |
|--|---------------|---------------|
| Eigen vermogen   | 74.945        | 54.536        |
| Prudentiële correcties <sup>1</sup>                    | 8.826         | 5.302         |
| <b>Aanwezig vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden</b> | <b>66.119</b> | <b>49.234</b> |
| Vereist vermogen (ICARAP)                              | 40.700        | 34.100        |
| Surplus  | 25.420        | 15.134        |
| ICARAP ratio <sup>2</sup>                              | 162%          | 144%          |

<sup>1</sup> Prudentiële correcties is gelijk aan het resultaat lopend boekjaar. Het resultaat lopend boekjaar is pas onderdeel van het aanwezig vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden na vaststelling van de jaarrekening door de algemene vergadering.

<sup>2</sup> ICARAP-ratio 2024 betreft de ratio voor resultaatbestemming, Na resultaatbestemming bedraagt de ICARAP-ratio 160%

## Beloning medewerkers

Alle medewerkers die geheel of gedeeltelijk voor Achmea IM werkzaamheden verrichten, zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. Achmea IM heeft zelf geen medewerkers in dienst. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM. Het Achmea groepsbeloningsbeleid is van toepassing op alle entiteiten van de Achmea Groep (Achmea) waarin Achmea B.V. een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl).

### Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea IM is het besluit om over het prestatiejaar 2025 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire Directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2025 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat begin juni 2026 op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl) verschijnt. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 3,3 miljoen.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 in 2025 is over het prestatiejaar 2024 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en de statutaire directeuren van Achmea IM.

### Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

Binnen Achmea Groep voert de Raad van Bestuur een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vloeit uit in een gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Op deze SVM kaart voor Achmea IM zijn doelstellingen afgesproken op verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital, Uitstekende financiële positie, en Duurzaamheid.

Concrete prestatiedoelstellingen worden gedefinieerd in de vorm van key performance indicators (KPI's). Naast KPI's zijn er ook belangrijke risico-indicatoren (KRI's) opgenomen op de SVM-kaarten ter ondersteuning van risicobeheersing. Als een KRI niet wordt gehaald, wordt de prestaties van de SVM-kaart naar beneden gepast. Op deze manier dienen KRI's als tegenwicht voor KPI's en voorkomen ze perverse prikkels. Er worden ook lange termijn doelstellingen gesteld voor alle belanghebbenden om het risico van overmatige korte termijn focus te beperken.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevenden. Zo is sturing op alle niveaus verbonden aan de lange termijn waardecreatie. Toekenning van variabele beloning vindt plaats op basis van een beheerst en gecontroleerd besluitvormingsproces. Variabele beloning is gebaseerd op de realisatie van een combinatie aan KPI's (uit de SVM kaart) op 3 niveaus: Achmea Groep (3), SVM kaart van AIM (2) en individueel afgesproken KPI's (3), waarvan 2 gedrags- of

leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk van waar ze zelf toezicht op houden. Werknemers in controlefuncties vallen onder aanvullende regels die gericht zijn op het waarborgen van hun onafhankelijkheid als zij in aanmerking komen voor variabele beloning. Hun beloning mag niet afhankelijk zijn van de resultaten van het onderdeel waar ze zelf toezicht op houden.

Ook in 2025 stelde Achmea duurzaamheidsdoelstellingen op volgens ESG-criteria, zoals Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en CO<sub>2</sub>-reductie in fondsen en bedrijfsvoering. Deze doelen zijn bepalend voor de variabele beloning van medewerkers. Werknemers moeten aantoonbaar ESG-factoren integreren in hun werk en duurzame resultaten kunnen aantonen.

De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning. De variabele beloning wordt in contanten uitgekeerd. Aan alle boven cao-medewerkers en Identified Staff wordt de variabele beloning in 2 termijnen toegekend en uitgekeerd. Er is geen sprake van betaalde carried interest (lucratief belang). De helft (50%) van de variabele beloning wordt direct na het prestatiejaar toegekend en uitgekeerd en de andere helft (50%) - de lange termijn beloning- wordt voorwaardelijk toegekend en niet eerder dan 5 jaar na het prestatiejaar uitgekeerd. Voorafgaand aan de toekenning van variabele beloning vindt eerst een risicoanalyse plaats, of de toekenning in lijn is met de risk appetite, de gestelde eisen aan liquiditeit en solvabiliteit en de Algemene Gedragscode Achmea. Clawback en malus maken onderdeel uit van het beleid voor variabele beloning.

### Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2025 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2025 waren dit 385 Fte (in 2024: 351 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2025 (evenals in 2024) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

### Identified Staff

Hieronder wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie en senior management en de overige personeelsleden wiens handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate kan beïnvloeden, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar plaats. Achmea IM heeft over het boekjaar 2025 29,7 Fte medewerkers (2024: 24 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 9 Fte (2024: 6 Fte) directie en senior management.

Tabel 5: Totale beloning, vast en variabel (x € 1.000)

|                                   | 2025           |                                 | 2024           |                    |
|-----------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|--------------------|
|                                   | Vaste beloning | Variabele beloning <sup>1</sup> | Vaste beloning | Variabele beloning |
| Directieteam Senior Management    | 2.675          | n.n.b.                          | 1.847          | 251                |
| Overig Identified Staff           | 3.822          | n.n.b.                          | 3.008          | 422                |
| <b>Subtotaal Identified Staff</b> | <b>6.497</b>   | <b>n.n.b.</b>                   | <b>4.855</b>   | <b>673</b>         |
| Overige medewerkers               | 36.804         | n.n.b.                          | 31.546         | 2.984              |
| <b>Totaal</b>                     | <b>43.301</b>  | <b>n.n.b.</b>                   | <b>36.401</b>  | <b>3.657</b>       |

<sup>1</sup> De variabele beloning over het performance jaar 2025 is op het moment van publicatie nog niet bekend. In de totale personeelskosten is een reservering opgenomen van € 3,3 miljoen.

## Organisatie

### 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

Het directieteam van Achmea IM bestaat daarnaast uit de volgende niet-statutaire directieleden:

- De heer R.G.H. (Rob) Verheul, directeur Operations & Transformatie
- De heer K.P.B. (Bart) Oldenkamp, directeur Klanten & Producten en Strategisch Portefeuille Advies (waarnemend)

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

De heer A.P. (Twan) van Erp heeft tot 31 maart 2026 binnen de directie van Achmea IM de functie vervuld van directeur Strategisch Portefeuille Advies bij Achmea IM. Zijn functie wordt de komende maanden waargenomen de heer Oldenkamp, directeur Klanten & Producten.

## Curriculum vitae statutaire directieleden

### Statutaire directie



#### Maureen Schlejen

*Directievoorzitter per 14 september 2023*

Maureen Schlejen (1970) studeerde Bedrijfskunde en heeft uitgebreide ervaring in fiduciair beheer, investment management en vermogensbeheer. Maureen was hiervoor Chief Commercial Officer (CCO) en partner bij Actiam. Daarvoor bekleedde zij diverse managementfuncties bij NN Investment Partners en Robeco. In deze rollen gaf zij leiding aan belangrijke transitie en veranderingsprocessen, waarbij zij werd gewaardeerd om haar klantgerichte en innovatieve aanpak.

In haar rol bij Achmea IM is Maureen verantwoordelijk voor de verdere strategische ontwikkeling en groei van de organisatie. Haar ervaring in de sector en haar focus op duurzaamheid en klantrelaties versterken het leiderschapsteam van Achmea IM.



#### Linda Moos

*Directeur Financiën per 18 juli 2024*

Linda Moos (1976) is sinds oktober 2023 werkzaam voor Achmea IM en vervulde de rol van Directeur Financiën in de eerste maanden op ad interim basis, waarna medio 2024 de definitieve aanstelling plaatsvond. Als directeur Financiën is zij verantwoordelijk voor de financiële strategie, het risicomanagement en governance binnen de organisatie.

Linda beschikt over ruime ervaring en diepgaande kennis op het gebied van financiën en risk in met name de financiële dienstverlening. Linda begon haar loopbaan als accountant bij PwC en bekleedde vervolgens CFRO-functies bij Van der Moolen Holding, Oyens & Van Eeghen, DAS Holding en de CCV Group. Linda kan snel instappen in nieuwe organisaties en vakgebieden en wordt gewaardeerd vanwege haar ervaring met transitie en beschikt over een open en transparante kijk.



#### Olaf van den Heuvel

*Directeur Investments per 1 december 2024*

Olaf van den Heuvel (1974) studeerde Monetaire Economie aan de Universiteit van Tilburg. Olaf heeft ruim 25 jaar ervaring in vermogensbeheer, met een focus op investments, fiduciair management en productontwikkeling.

Olaf begon zijn carrière bij Aegon Asset Management en bekleedde daar verschillende functies in het beleggingen domein, waaronder Hoofd Multi-Asset Solutions. In 2017 werd Olaf Chief Investment Officer Nederland en bestuurslid van Aegon Investment Management. Daarnaast is Olaf actief als bestuurder voor diverse maatschappelijke organisaties. Als directeur Investments is Olaf verantwoordelijk voor alle beleggingsteams en geeft hij verdere invulling aan de groei van impactbeleggen.

## Corporate governance

### Corporate Governance Code

Beursgenoteerde ondernemingen rapporteren jaarlijks of zij voldoen aan de eisen van de Nederlandse Corporate Governance Code (Code) op basis van ‘comply or explain’. Hoewel Achmea en haar dochtervennootschappen niet beursgenoteerd zijn, heeft Achmea de regels vrijwillig geadopteerd en de meeste principes opgenomen in haar governancestructuur. Waar nodig voldoet Achmea grotendeels aan de principes en best practices van de Code. Voor verdere details over de Corporate Governance en de naleving van de Code door Achmea verwijzen wij naar het Achmea Jaarverslag 2025 op de Achmea website [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl). Onderstaand worden enkele voor Achmea IM relevante punten kort toegelicht.

### Statutaire Directie

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit mevrouw M.S. (Maureen) Schlejen – Peeters, mevrouw L. (Linda) Moos en de heer O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel. De statutaire directie van Achmea IM is verantwoordelijk voor het besturen van de vennootschap en is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. Achmea IM streeft naar een evenwichtige man/vrouw-diversiteit in de directie. Bij de invulling van eventuele vacante zetels in de directie wordt aandacht besteed aan de bevordering van vrouwen aan de top. Daarbij blijven het behoud en de versterking van de vereiste mix van vaardigheden de belangrijkste bepalende factoren in dit selectieproces. De directie is verplicht om de aanwijzingen van de Algemene Vergadering op te volgen betreffende de algemene lijnen van het financiële, economische, sociale en personeelsbeleid.

### Raad van Commissarissen

De RvC bestaat uit de onafhankelijke leden de 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. Commissarissen worden geselecteerd en benoemd aan de hand van een profielschets die de vereiste professionele achtergrond, opleiding, (internationale) ervaring, vaardigheden, diversiteit en onafhankelijkheid omvat. Daarnaast maakt de versterking van de man/vrouw-diversiteit steeds deel uit van de afwegingen.

De RvC onderschrijft het algemene diversiteits- en inclusiebeleid van Achmea en hanteert, op advies van de commissie, specifieke accenten in het diversiteitsbeleid voor de samenstelling van de RvC en de directie. Deze accenten zijn i) een gebalanceerde man-vrouw verhouding in de RvC en de directie, gericht op de doelstelling minimaal een derde vrouwen en minimaal een derde mannen op alle niveaus; ii) een evenwichtige mix van ervaring en expertise, bezien vanuit de geschiktheid van het individu en de samenstelling van het team als geheel; iii) er wordt gestreefd naar bredere diversiteit en balans in de leeftijdsopbouw van de leden van de raden.

### Permanente educatie

De leden van de statutaire directie en RvC houden hun kennis op peil door op maat gemaakte programma's of workshops op het gebied van financiën, corporate governance, risk management, compliance en audit te volgen. In 2025 betrof dat onder andere Wwft (Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme), CDD, Risk Vantage en AI.

### Corporate governance in beleggingsbeleid

Voor de beleggingsinstellingen ten behoeve van klanten van Achmea IM wordt een verantwoord beleggen beleid toegepast. Op [www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb/documentatie-mvb](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb/documentatie-mvb) staan de uitgangspunten voor MVB. Een belangrijk element daarvan is corporate governance en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Voor de beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen, wordt actief gebruik gemaakt van het stemrecht. Voor klanten met eigen mandaten biedt Achmea IM dezelfde dienstverlening aan.

De beleggingsinstellingen en klanten hebben vaak een brede internationale beleggingsportefeuille. Het is niet mogelijk om zelf alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken en te stemmen. Achmea IM stemt daarom op afstand op aandeelhoudersvergaderingen via ‘proxy voting’. Bij het uitoefenen van het stemrecht wordt gebruik gemaakt van de stemanalyses en stemadviezen van een gespecialiseerde partij. Deze houdt rekening met de internationaal geaccepteerde Corporate Governance codes, zoals die van de OECD en International Corporate Governance Network (ICGN), en de lokale wet- en regelgeving en corporate governance codes per individuele markt.

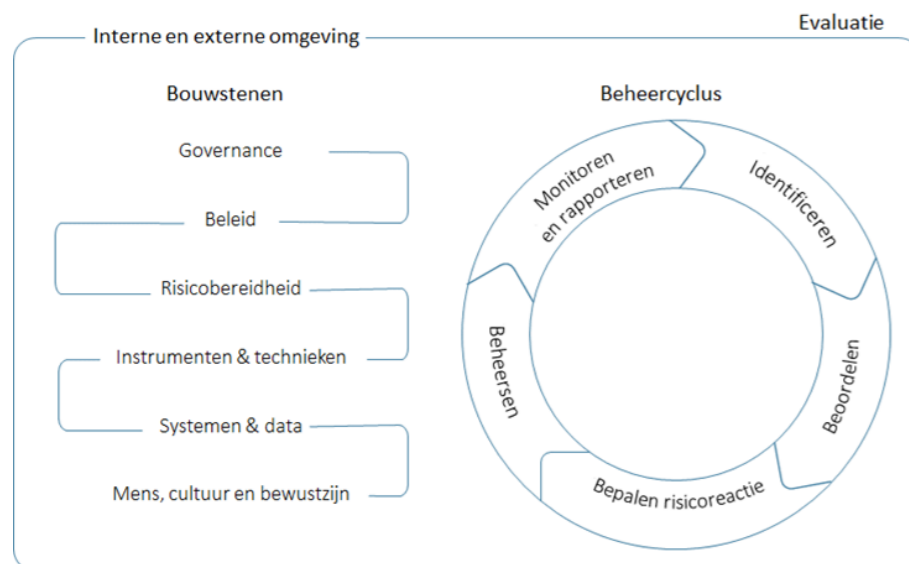
Op de website van Achmea IM ([www.achmeainvestmentmanagement.nl](http://www.achmeainvestmentmanagement.nl)) rapporteren wij per beleggingsinstelling hoe er is gestemd op de algemene vergadering van ondernemingen in de aandelenbeleggingsportefeuille. Daarnaast wordt eenmaal per jaar een verslag gepubliceerd op de website (verslag verantwoording betrokken aandeelhouderschap), waarin wordt uiteengezet hoe namens de beleggingsinstellingen uitvoering is gegeven aan het stembeleid in het voorgaande jaar, zoals vereist door de wet en de Nederlandse Corporate Governance Code voor institutionele beleggers.

## Risicobeheer

### Visie op risicomanagement

Effectief risicomanagement is essentieel voor de continuïteit van Achmea IM en een duurzame relatie met haar klanten en stakeholders. Risicomanagement wordt ondersteund door één geïntegreerd risicomanagement- en intern beheersingsraamwerk: het Integrated Governance, Risk en Compliance systeem (IGRC). Zowel risicomanagement als interne beheersing zijn integraal onderdeel van het reguliere besluitvormings- en stuurproces van Achmea IM en gericht op het leveren van een bijdrage aan het realiseren van de strategie, jaardoelstellingen, operationele bedrijfsvoering en het ondersteunen van duurzame waardecreatie. Ook de wet- en regelgeving vereist de inrichting van een risicomanagementsysteem en een intern beheersingssysteem. De primaire focus verschilt: bij risicomanagement staan de risico's centraal terwijl bij interne beheersing de integere en beheerste bedrijfsvoering centraal staat. De onderdelen Governance, Risk en Compliance kunnen worden gezien als afzonderlijke onderdelen, maar zijn pas echt effectief wanneer deze in samenhang zijn uitgewerkt en worden toegepast. Het IGRC-raamwerk is in onderstaande figuur weergegeven.

Figuur 2: Risicomanagementraamwerk



Het raamwerk zoals opgenomen in bovenstaand figuur geeft de samenhang van de onderdelen van het IGRC. Het volgen van de interne en externe omgeving is essentieel voor het onderhoud en de uitvoering van het IGRC. Bij het doorlopen van de beheercyclus en in het bijzonder het identificeren van mogelijke risico's is kennis van ontwikkelingen in de interne en

externe omgeving een vereiste. Specifieke aandachtspunten in de externe omgeving zijn de opdoemende risico's ('emerging risks') en de (toekomstige) wet- en regelgeving. In de beheercyclus van het IGRC worden, gegeven de kennis van ontwikkelingen in de interne en externe omgeving, de risico's via een doorlopend proces geïdentificeerd, beoordeeld, beheerst, gemonitord en gerapporteerd. De beheercyclus wordt, met gebruikmaking van de bouwstenen van het IGRC, toegepast op verschillende niveaus (strategisch en operationeel) en binnen specifieke contexten (processen, programma's/projecten en risicotypen). Voor de evaluatie van het IGRC vinden periodiek evaluaties plaats op (onderdelen van) het IGRC.

Er is een generiek beheersingskader beschikbaar en vastgelegd in de beleidsdocumenten van het IGRC en de thema's van het Achmea Control Framework (CFW). Deze vullen elkaar aan waarbij in het algemeen de beheersing zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van het IGRC in de thema's van het CFW verder zijn uitgewerkt. Bij het strategisch risicomanagement wordt de beheersing ingevuld door specifieke beheersmaatregelen te bepalen en te monitoren.

De ontwikkeling, het beheer en de wijzigingen van modellen die worden gebruikt ten behoeve van onder andere risicometing, financiële en bedrijfseconomische berekeningen vallen onder een strikt modelbeheer waarmee wordt geborgd dat de modellen adequaat worden beheerst. Hierbij wordt het risicobeeld van de modellen beoordeeld, waarbij verplicht is gesteld dat modellen met een (zeer) hoog bruto risico periodiek worden gevalideerd door de onafhankelijke modelvalidatie afdeling binnen de stafafdeling Risk Management en goedgekeurd door de Model Goedkeuring Commissie. Onderdeel van het beheer is dat wijzigingen conform een beheerst wijzigingenproces worden doorgevoerd en goedgekeurd.

### Risicobereidheid

De risicobereidheid ('risk appetite') is het maximum risico dat Achmea IM bereid is te accepteren bij het uitvoeren van haar strategie en (bedrijfs-)doelstellingen. De risicobereidheid is dan ook afgeleid van de strategische doelstellingen. De risicobereidheid vormt een expliciet toetsingskader voor besluitvorming, monitoring en rapportage (waaronder ICARAP, SIRA en periodieke rapportages), waarbij overschrijding van limieten aanleiding geeft tot tijdige bijsturing. Als onderdeel van de risicobereidheid zijn voor de verschillende risicocategorieën kwalitatieve 'Risk Appetite Statements' geformuleerd waaraan KRI's verbonden zijn. Voor deze KRI's zijn zones met limieten vastgesteld. Aan de hand van deze indicatoren en limieten wordt gedurende het jaar gemonitord of Achmea IM binnen de gestelde limieten blijft. Zo nodig wordt bijgestuurd.

De risico's zijn onderverdeeld naar de categorieën strategische, financiële, operationele en compliance & integriteitsrisico's. Daarbinnen zijn de subrisico's bepaald waarvoor risk appetite statements en KRI zijn vastgesteld. De risicobereidheid wordt jaarlijks herijkt en vastgesteld door de RvC van Achmea IM, na positief advies van het Audit & Risk Committee (ARC). De risicobereidheid is ook een belangrijk onderdeel bij de jaarlijkse uitvoering van de Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA). Frauderisico's, als onderdeel van de operationele en compliance risico's, vallen binnen de scope van de SIRA.

Tabel 6: Risicocategorie

|  | Subrisico  |
|--|--|
| <b>Strategisch</b><br>Dit risico heeft betrekking op zaken die de doelstellingen van de organisatie kunnen bedreigen.  | Businessmodel risico<br>Personeelsrisico<br>Vertrekrisico (klanttevredenheid en prestatie)                               |
| <b>Financieel</b><br>Het risico dat eigen vermogen onvoldoende is om aan de verplichtingen te kunnen voldoen.  | Solvabiliteitsrisico<br>Winstgevendheid<br>Tegenpartijrisico   |
| <b>Operationeel</b><br>Het risico dat het ICT-landschap onvoldoende van kwaliteit is om blijvend te voldoen aan de eisen van beschikbaarheid, betrouwbaarheid, aanpasbaarheid en veilige toegang en onvoldoende in staat is om veranderingen te absorberen vanuit de business, de techniek, de wet- en regelgeving en de toenemende cyberdreiging.<br>Het risico van financieel verlies als gevolg van inadequate of falende processen, systemen of personeel of van externe events. | IT-risico<br>Organisatie risico (governance, interne beheersing, (proces-) inrichting, resources)<br>Uitbestedingsrisico |
| <b>Compliance &amp; Integriteitsrisico</b><br>Het risico op wettelijke of bestuursrechtelijke sancties, materieel financiële verlies of verlies van reputatie als gevolg van nalatigheid te voldoen aan wet- en regelgeving.   | Compliance- en integriteitsrisico  |

## Risico beoordeling

Leidraad bij de risicobeoordeling is naast de toepasselijke regels gebaseerd op IFD/IFR, de risicoclassificatie conform de Beleidsregel ICAAP beleggingsondernemingen en beleggingsinstellingen Wft 2015. In deze beleidsregel worden de risico's onderverdeeld in financiële, niet-financiële en overige risico's.

Tot de financiële risico's behoort onder andere het tegenpartijrisico. Deze wordt, net als het solvabiliteitsrisico, nader toegelicht in de jaarrekening (pagina 37).

Tot de niet-financiële en overige risico's worden onder meer operationeel, compliance en strategisch risico gerekend. Voor Achmea IM vormt het operationeel risico een van de belangrijkste risico's. De reden hiervoor is dat de kwaliteit van dienstverlening afhankelijk is van de werking van processen, de kwaliteit en het handelen van medewerkers, de kwaliteit en werking van de (IT) infrastructuur en datacommunicatie, en gevoelig is voor onverwachte externe gebeurtenissen. Om dit risico te mitigeren streeft Achmea IM er voortdurend naar de kwaliteit van de dienstverlening en interne beheersing verder te verhogen en daarmee de kans op operationele fouten te verkleinen. De integrale risicobeheersing middels het IGRC-raamwerk draagt hier aan bij.

Daarnaast vormt het strategisch risico een belangrijk risico voor Achmea IM, mede in het licht van de externe ontwikkelingen inclusief nieuwe wet- en regelgeving, zoals de Wtp. In dat kader heeft Achmea IM twee strategisch belangrijke programma's onderhanden. Het programma Ithaka omvat de implementatie van een nieuw Target Operating Model in combinatie met de uitbesteding van een deel van de operationele processen aan een ASP en verdere

standaardisatie van producten en processen. Het programma IPA betreft de veranderingen in de producten, processen en systemen die noodzakelijk voor de implementatie van de gevolgen van de Wtp zijn om zo de pensioenfondsklanten ook in de toekomst te kunnen blijven bedienen conform hun (nieuwe) pensioenregelingen.

Naast de onderscheiden risicocategorieën onderkent Achmea IM transversale risico's, zoals duurzaamheidsrisico's, reputatierisico en opdoemende risico's (emerging risks), die zich over meerdere risicocategorieën tegelijkertijd kunnen manifesteren.

Jaarlijks stelt Achmea IM een ICARAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process and Internal Risk Assessment Process) rapportage op. Deze rapportage geeft inzicht in en een beoordeling van de ontwikkeling van het risicoprofiel, solvabiliteit en liquiditeit in de planperiode, zowel onder normale omstandigheden (best estimate) als onder stress. Deze rapportage wordt jaarlijks verstrekt aan de lokale toezichthouder.

## Governance risicomanagement

Binnen Achmea IM wordt het Three Lines-model gehanteerd. In aansluiting op dit model dragen alle linies bij aan een effectieve en efficiënte uitvoering van het raamwerk. Deze geïntegreerde aanpak waarbij optimaal wordt samengewerkt tussen de drie hierna genoemde linies (lijnen) geeft het integrale karakter (I) van het IGRC weer. De inrichting van governance, Three Lines en sleutelfuncties sluit aan op het groepsbrede IGRC-raamwerk van Achmea.

De eerste lijn wordt gevormd door de directie, lijnmanagement en medewerkers van Achmea IM, allen met ondersteuning van het eerste lijns competence center. Gezamenlijk zijn ze verantwoordelijk voor:

- de adequate inrichting en uitvoering van het IGRC;
- de waarborging dat de kwaliteit van data betrouwbaar is;
- het beschikbaar stellen van voldoende medewerkers en middelen voor een effectieve uitvoering van het IGRC;
- het waarborgen van risicobewustzijn, integriteit, ethisch gedrag en voor het verkondigen van het belang van risicomanagement;
- het informeren van de Compliance, Risicomanagement en Internal Audit functie over alle relevante feiten die nodig zijn voor de uitvoering van hun taken.

De tweede lijn met de sleutelfuncties Compliance en Risicomanagement is verantwoordelijk voor het onderhouden van het IGRC, het ondersteunen bij de uitvoering en het bewaken en rapporteren over de uitvoering door de eerste lijn. De centrale stafafdelingen Achmea Compliance en Achmea Risk Management voeren de vereiste compliance en risicomanagementfuncties uit voor Achmea IM en rapporteren aan het statutaire bestuur van Achmea IM. Meer specifiek geldt voor de afzonderlijke sleutelfuncties:

- De focus van de Compliance functie ligt op het bijdragen aan de beheersing van compliance risico's binnen de strategie van Achmea IM. Het betreft de borging van een integere en beheerste bedrijfsvoering in de volle breedte door ondersteuning van de eerste lijn bij de naleving van bestaande en nieuwe wet- en regelgeving, het vormgeven

van de interne beheersing, het bevorderen van een integere cultuur en invulling geven aan veranderende maatschappelijke opvattingen over zorgplicht en integriteit;

- De focus van de Risicomanagement functie ligt op het onderhouden van het gehele IGRC-systeem, het ondersteunen van de eerste lijn bij het identificeren en beoordelen van de risico's en het bepalen van de beheersing, het ondersteunen bij de implementatie en de bewaking en rapportage van de risicopositie.

De derde lijn, met de sleutelfunctie Internal Audit van de groep, is verantwoordelijk voor het toetsen van de effectiviteit van het gehele IGRC en het rapporteren hierover aan de eerste lijn.

## Vooruitzichten 2026

### Vooruitblik: Verantwoord en toekomstgericht groeien

Achmea IM is er niet alleen voor financiële resultaten, maar voor de maatschappij als geheel. Vanuit onze coöperatieve roots en met ons stabiel aandeelhouderschap blijven we gericht op de lange termijn. Dit stelt ons in staat om strategisch te anticiperen op veranderingen en te blijven innoveren.

In 2026 zetten we in op:

- **Duurzaamheid en maatschappelijke impact:** We blijven toonaangevend op het gebied van MVB en impactbeleggen en ondersteunen onze klanten bij hun transitie naar duurzame beleggingsoplossingen.
- **Transitie naar Wtp:** We begeleiden onze fiduciaire klanten zorgvuldig bij dit intensieve proces, waarbij een stabiele en toekomstbestendige portefeuille centraal staat.
- **Innovatie en klantgerichtheid:** Met nieuwe technologieën en ons brede dienstenaanbod blijven we dichtbij onze klanten en hun deelnemers. We willen ondermeer inzetten op ketenbrede samenwerking door onder andere de ontwikkeling van diverse platformen. Deze platformen richten zich op verdere ontwikkeling van dienstverlening en producten op thema's zoals impactbeleggen, koopkrachtbescherming en alternative credits. Innovaties gaan veelal in samenwerking met andere onderdelen van Achmea, zoals Achmea Pensioen & Leven (AP&L), ARE en AMF
- **Integratie van adviesdiensten:** Achmea IM heeft aangekondigd de adviesdiensten (actuarieel advies, juridisch advies en bestuursondersteuning) van Achmea Pensioen Services over te nemen. Hiermee verbreden en verstevigen we onze propositie om onze klanten nog meer te ontzorgen.

Samen bouwen we aan een duurzame financiële toekomst, waarin onze klanten én de samenleving als geheel profiteren van verantwoorde en toekomstbestendige keuzes.

### Financiële markten

De oorlog tussen Amerika en Israël en Iran betekent voor onze klanten een toename van geopolitieke risico's met potentiële economische en financiële consequenties. Vergelijkbaar met eerdere geopolitieke conflicten verloopt de potentiële impact waarschijnlijk voornamelijk via de energiemarkten. Het hanteren van robuuste portefeuilles met categorieën die goed presteren tijdens geopolitieke stress blijft wat ons betreft het uitgangspunt. Zolang energiestromen niet structureel en langdurig worden onderbroken, blijft de impact naar verwachting vooral beperkt tot hogere risicopremies op energiemarkten. Naarmate het conflict verder escaleert of langdurig aanhoudt, neemt de kans toe op economische schade. De combinatie van hogere energieprijzen en verhoogde onzekerheid kan economische groei dempen terwijl inflatie oploopt. Als energieprijzen langdurig hoog blijven dan vergroot dat de spanning ook voor centrale banken. Bij een minder gunstige combinatie van lagere groei en hogere inflatie zullen ze meer moeite hebben het rentebeleid vorm te geven. Een structureel hogere geopolitieke risicopremie kan bovendien leiden tot lagere waarderingniveaus voor risicovolle activa. Tot nu toe hebben aandelenmarkten op geopolitieke escalaties beheerst

gereageerd, met hooguit een tijdelijke correctie. Dat neemt niet weg dat waarderingen zeer hoog blijven, waardoor markten gevoeliger zijn voor tegenvallers in groei en inflatie.

### Nieuw pensioenstelsel

De vernieuwing van het pensioenstelsel heeft in 2024 tot Wtp geleid. De veranderingen in de pensioenregelingen zullen onder meer gevolgen hebben voor het te voeren beleggingsbeleid. Om invulling te geven aan de gevolgen van het nieuwe pensioenstelsel zal er de komende jaren meer nadruk liggen op individuele vermogensopbouw met Flexibele Premiereregeling (FPR) en Solidaire Premiereregeling (SPR) oplossingen. Met de doorontwikkeling van het huidige instrumentarium voor life cycles, unitisation, en Defined Contribution (DC) spelen we hierop in. De eerste klant is in 2025 succesvol ingevaren en op 1 januari 2026 zijn er weer 5 klanten gemigreerd.

### Transformatie naar een nieuw operating model

Om onze commerciële groeiambitie verder invulling te kunnen geven, investeren we in schaalbaarheid, flexibiliteit en complexiteitsreductie van de organisatie. Dat betekent dat wij een koerswijziging doorvoeren gericht op een nieuw en toekomstbestendig operating model. We gaan inzetten op meer standaardisatie van producten en processen en om een gedeelte van onze operationele processen wordt uitbesteed. Achmea IM heeft in het eerste kwartaal van 2024 een overeenkomst met State Street gesloten in verband met het uitbesteden van dienstverlening. Het is de verwachting dat na deze transformatie het aantal Fte met 70-90 zal zijn gedaald, waarvan ongeveer 30 externe medewerkers.

Na een intensieve periode van schaduwdraaien en testen is State Street vanaf begin 2026 leidend voor de financiële administratie (ABOR) en daarmee ook voor een aantal financiële rapportages. Achmea IM heeft de oversight functie hierop ingericht per 1 januari 2026. Met de livegang van de ABOR dienstverlening is de eerste belangrijke mijlpaal van de transformatie gerealiseerd.

We zijn ervan overtuigd dat we met een nieuw en toekomstbestendig operating model de klant nu en naar de toekomst toe nog beter kunnen bedienen met kwalitatief hoogwaardige dienstverlening: toekomstvast, efficiënt en meer gedigitaliseerd. En met meer focus op onze kerncompetenties: hoogwaardig fiduciair advies en beheer van het klantvermogen met excellente klantbediening.

### Impactbeleggen

We bouwen voort op onze leidende positie als fiduciair adviseur en vermogensbeheerder, en op onze unieke marktpositie. Impactbeleggen is kernonderdeel van de missie en visie van Achmea IM. We gaan verder met beleggingsoplossingen met impact. We helpen institutionele beleggers de juiste balans te vinden tussen risico, rendement en maatschappij. Om zo een maximaal pensioen voor miljoenen deelnemers te realiseren en samen met klanten onze impact op de samenleving te vergroten. In 2025 investeerden wij in de integratie van impactbeleggen binnen Achmea IM. Dit doen we door het aantrekken van extra medewerkers met volledige focus op impact, het

investeren in onderzoek, impactdata en impactrapportage. Begin 2026 worden de eerste investeringen gedaan in het Achmea IM PE Partnership Fund - Healthy People & Planet 2025 fonds.

### Strategisch partnerschap met LGT Capital Partners

In maart 2026 heeft Achmea IM een strategisch partnerschap gesloten met LGT Capital Partners (LGT CP) voor de selectie en monitoring van private equity-strategieën en hedgefonds. Hiermee speelt Achmea IM in op de groeiende behoefte van pensioenfondsen aan gespecialiseerde, internationale private equity en hedgefonds-oplossingen. Het partnerschap biedt onze klanten toegang tot wereldwijde en kwalitatief hoogwaardige beleggingsmogelijkheden, waarbij Achmea IM de regie behoudt op de portefeuillestrategie en klantadvisering.

### Dienstverlening aan joint venture

In het laatste kwartaal van 2025 is de goedkeuring verkregen voor de joint venture van Achmea, Lifetri en Sixth Street en zijn de eerste contouren zichtbaar geworden over de dienstverlening vanuit Achmea IM aan de joint venture. In 2026 wordt de samenwerking verder vormgegeven.

### Verhuizing

Eind 2024 heeft Achmea besloten het huurcontract van de locatie Zeist, dat in 2029 afloopt, niet te verlengen. Achmea IM gaat haar kantoorlocatie verplaatsen naar Amsterdam. Dit zal naar verwachting in 2028 afgerond zijn.

### Financieel

De ontwikkelingen zoals hierboven beschreven vragen om blijvende investeringen. Mede hierdoor verwachten we in 2026 een lagere winstgevendheid dan in 2025.

### Ondertekening

Zeist, 9 april 2026

#### De statutaire directie:

M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters

L. (Linda) Moos

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

# Verslag van de Raad van Commissarissen



## Verslag van de raad van commissarissen

### Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Per 31 december 2025 bestaat de Raad van Commissarissen uit Leen Meijaard (voorzitter), Daniëlle Melis (toegetreden op 1 maart 2025), Jan van den Berg (toegetreden op 16 juni 2025) en Daphne de Kluis. Petri Hofste maakte deel uit van de Raad van Commissarissen tot 15 april 2025.

| Naam                          | Nationaliteit | Geslacht | Functie    | Termijn | Jaar van eerste benoeming | Lopende termijn                 |
|-------------------------------|---------------|----------|------------|---------|---------------------------|---------------------------------|
| Leen Meijaard                 | Nederlands    | Man      | Voorzitter | Tweede  | 2019                      | 2024-2028                       |
| Petri Hofsté <sup>1</sup>     | Nederlands    | Vrouw    | Lid        | Tweede  | 2016                      | Terug getreden op 15 april 2015 |
| Daniëlle Melis                | Nederlands    | Vrouw    | Lid        | Eerste  | 2025                      | 2025-2029                       |
| Jan van den Berg <sup>2</sup> | Nederlands    | Man      | Lid        | Eerste  | 2025                      | 2025-2029                       |
| Daphne de Kluis <sup>3</sup>  | Nederlands    | Vrouw    | Lid        | Eerste  | 2021                      | 2025-2029                       |

<sup>1</sup> Wegens herbenoeming in 2024 voor periode van (maximaal) twee jaar om redenen van borging van specifieke kennis- en ervaring in de Raad van commissarissen.

<sup>2</sup> Tevens lid van de Raad van Commissarissen van Achmea.

<sup>3</sup> Tevens lid van de Raad van Bestuur van Achmea.

### Taken en verantwoordelijkheden

De Raad van Commissarissen vervult zijn taken vanuit drie rollen: toezichthouder, adviseur (gevraagd en ongevraagd) en werkgever van de Directie. In 2025 kwam de Raad van Commissarissen zeven keer bijeen, waaronder vier reguliere vergaderingen en drie extra vergaderingen. Naast deze vergaderingen heeft er tevens een separate strategiesessie plaatsgevonden. De Raad van Commissarissen kent één vaste commissie: de Audit & Risk Committee.

### Audit & Risk Committee

De Audit & Risk Committee bestaat uit Daniëlle Melis (lid sinds 1 maart 2025 en voorzitter sinds 15 april 2025), Leen Meijaard (lid), Jan van den Berg (lid sinds 16 juni 2025) en Daphne de Kluis (lid). Tot 15 april 2025 was Petri Hofsté voorzitter. In 2025 kwam de Audit & Risk Committee vijf keer bijeen, bijgewoond door de Directie, de 2e lijns Risk & Compliance Manager, de externe accountant en een vertegenwoordiger van Internal Audit. Onderwerpen waren onder meer: de kwartaalrapportages, Risk & Compliance-updates, de CDD-compliance, de juridische fusie en integratie werkzaamheden van BSG Asset Management B.V. en BSG Fund Management B.V., het dividendvoorstel, de rolling forecast, het begrotingsproces, de auditrapporten en de risicoanalyses, zoals de SIRA.

### Monitoring van de strategie

Een belangrijke kerntaak van de Raad van Commissarissen is toezien op de ontwikkeling en uitvoering van de strategie van Achmea Investment Management. De Raad van Commissarissen voerde in 2025 strategische discussies over de koers van de onderneming en de strategie tot 2030, waaronder:

- De ambitieuze groeidoelstellingen, waaronder het Omega programma;
- De impact van diverse geopolitieke ontwikkelingen;
- Kansen en bedreigingen vanuit de Wet Toekomst Pensioenen (WTP), waaronder de impact van veranderende wetgeving en de dienstverlening van de Pensioen Uitvoeringsorganisaties (PUO's).
- Mens & Organisatie: De HR-impact van de verschillende projecten en trajecten, alsmede de initiatieven rond talentontwikkeling en leiderschap.

Het Ithaka (outsourcing aan State Street) en het IPA (Implementatie Pensioen Akkoord) programma waren belangrijke terugkerend onderwerpen, met nadruk op de voortgang van de verschillende fases binnen beide programma's, alsmede de eventuele bedreigingen rondom de planning en de impact daarvan

### Reglement, wet- en regelgeving en auditing

In 2025 werden de reglementen van de Raad van Commissarissen en de Audit & Risk Committee – zulks naar aanleiding van de nieuwe statuten van de vennootschap – herzien. De Directie en de Raad van Commissarissen voerden regelmatig gesprekken over compliance vereisten uit wet- en regelgeving, toezicht en brancheorganisaties. De Raad van Commissarissen besprak uitvoerig de voortgang op het gebied van CDD. Ook bespraken de Audit & Risk Committee en de Raad van Commissarissen de bevindingen uit de management letter en het audit memorandum met de externe accountant en Internal Audit.

### Relatie met de aandeelhouder

De afstemming met Achmea verloopt primair via Daphne de Kluis, die zowel lid is van de Raad van Commissarissen van Achmea Investment Management als van de Raad van Bestuur van Achmea. Als voorzitter van de Raad van Commissarissen van Achmea Groep vervult Jan van den Berg ook een dubbelrol. Beide dubbelrollen dragen bij aan de goede samenwerking tussen de Raad van Commissarissen van Achmea Investment Management en de aandeelhouder.

### Relaties met de interne en externe accountant

De externe accountant woonde alle vergaderingen van de Audit & Risk Committee bij, waaronder de vergadering waarin de jaarrekening, het oordeel van de accountant en het auditrapport werden besproken. De internal auditor nam eveneens deel aan alle vergaderingen van de Audit & Risk Committee.

### Juridische Fusie

Op 1 april 2025 zijn Achmea IM AM B.V. en Achmea IM FM B.V. (als verdwijnende vennootschappen) middels een juridische fusie opgegaan in Achmea Investment Management B.V. (de verkrijgende vennootschap). De Raden van

Commissarissen van de verdwijnende vennootschappen werden over de periode van 1 januari 2025 tot 1 april 2025 ingevuld door Leen Meijaard, Petri Hofsté en Daphne de Kluis. Gedurende deze periode heeft één reguliere vergadering plaatsgevonden. De Raden van Commissarissen van de verdwijnende vennootschappen werden betrokken bij het voornemen tot fusie en hebben in dit kader de noodzakelijke formele (goedkeurende) besluiten genomen.

## Functioneren

### Permanente educatie

In 2025 volgde de Raad één gezamenlijke interne kennissessie: CDD & AI. Daarnaast bleef de Raad van Commissarissen werken aan verplichte individuele e-learnings.

### Evaluatie van de Raad van Commissarissen

Eind 2025 voerde de Raad van Commissarissen een interne zelfevaluatie uit. Hierbij is de directie en de secretaris om input gevraagd en gekeken naar procedures, samenwerking, effectiviteit van toezicht en de relatie met de Directie met speciale aandacht voor de belangrijke projecten Ithaka, Omega, IPA en BSG. De Raad van Commissarissen is van mening dat zij goed functioneert. De belangrijkste bevindingen zijn gedeeld met de Directie.

## Jaarverslag 2025

Achmea Investment Management behaalde in 2025 sterke resultaten. De nettowinst bedroeg € 8,8 miljoen, het beheerd vermogen bedraagt € 227 miljard, de geplande juridische fusie werd gerealiseerd en verschillende verbeteracties (waaronder CDD en MiFID) kregen de nodige aandacht. De Raad van Commissarissen kijkt met tevredenheid terug op 2025 en adviseert de algemene vergadering de jaarrekening vast te stellen.

## Dankwoord

Wij spreken onze waardering uit voor de Directie en alle medewerkers van Achmea Investment Management. Wij bedanken Twan van Erp voor zijn inzet als directeur Strategisch Portefeuille Advies tot en met 31 maart 2026 en voor zijn waardevolle bijdrage aan de groei van de fiduciaire portefeuille. Ook danken wij de klanten voor hun vertrouwen en de prettige samenwerking met de onderneming. Tot slot bedanken wij Petri Hofsté voor haar inzet gedurende haar termijn als lid van de Raad van Commissarissen en voorzitter van de Audit & Risk Committee.

Zeist, 9 april 2026

Raad van Commissarissen Achmea Investment Management B.V.

Leen Meijaard, Daniëlle Melis, Jan van den Berg en Daphne de Kluis

## Curriculum vitae Raad van Commissarissen



### Leen Meijaard

*Voorzitter van de raad van commissarissen per 21 januari 2019*

*Lid van de Audit- & Riskcommissie per 21 januari 2019*

Leen Meijaard (1961) heeft uitgebreide internationale ervaring in assetmanagement. Hij werkte van 2002 tot 2017 bij BlackRock, waarvan de laatste tien jaar in Londen als lid van de Executive Board voor Europa, het Midden-Oosten en Afrika. Daarvoor werkte hij bij Fidelity, Robeco en het Ministerie van Financiën. Hij is momenteel voorzitter van de Raden van Commissarissen van Achmea Investment Management, Anthos Fund and Asset Management, en is lid van de Raad van Commissarissen van OBAM. Tevens is hij voorzitter van de Raad van Toezicht bij Pensioenfondsen Detailhandel.



### Daniëlle Melis

*Lid van de raad van commissarissen sinds 1 maart 2025*

*Voorzitter van de Audit- & Riskcommissie sinds 15 april 2025*

Daniëlle Melis (1972) heeft ruime ervaring in de financiële sector. Zij is lid van de Raden van Commissarissen van Achmea Investment Management B.V., PGGM N.V., PGGM Investments en het Dutch Securities Institute. Daarnaast is zij bestuurslid van het Stap Algemeen Pensioenfonds en de Hanarth Foundation. Ook is zij Senior Fellow bij het International Center for Financial Law and Governance (ICFG), gastdocent bij diverse Board- en Governance-opleidingen en lid van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code. Voorheen werkte zij bij MeesPierson, NIBC en Rabobank en bekleedde zij toezichthoudende functies bij Triodos Bank, Kempen Capital Management Investment Funds, Stichting Pensioenfondsen Medisch Specialisten en was zij voorzitter van het Nyenrode Corporate Governance Institute.



### Jan van den Berg

*Lid van de raad van commissarissen sinds 16 juni 2025*

Jan van den Berg (1964) is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Achmea Investment Management B.V. Tevens is hij voorzitter van de Raad van Commissarissen van Nictiz, bestuurslid van het Oranje Fonds en het Diabetes Fonds en Principal bij het Joep Lange Institute. Hij heeft meer dan 20 jaar internationale leiderschapservaring in asset management en verzekeringen. Hij werkte onder andere bij Coopers & Lybrand Corporate Finance, Nationale Nederlanden, AXA en Prudential Financial, waar hij tot 2017 President Asia was.



### Daphne de Kluis

*Lid van de raad van commissarissen per 12 oktober 2021*

*Lid van de Audit- & Riskcommissie per 12 oktober 2021*

Daphne de Kluis (1969) werd in oktober 2021 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Achmea. Zij studeerde Arbeids- en Organisationspsychologie aan de Universiteit van Amsterdam. Sinds haar start bij ABN Amro in 1998 bekleedde zij verschillende functies binnen Commercial Clients en Corporate & Institutional Banking. In 2009 werd zij Global Head of Debt Solutions en in 2013 Global Head of Financial Restructuring & Recovery. In 2017 werd zij CEO van Commercial Banking en lid van het Executive Committee van ABN Amro. Vanaf 12 oktober 2021 was zij verantwoordelijk voor de divisies Pensioen & Leven, Achmea Pensioenservices, Achmea Investment Management, Achmea Bank en Achmea Real Estate. Zij was tevens lid van de Raden van Commissarissen van Achmea Bank N.V., Achmea Real Estate B.V. en Achmea Investment Management B.V. Sinds 1 oktober 2025 is zij tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

# Jaarrekening 2025



## Balans

| (vóór bestemming van het resultaat)   |             | (x € 1.000)   |               |
|---------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
|                                       | Toelichting | 2025          | 2024          |
| <b>Activa</b>                         |             |               |               |
| <b>Vaste activa</b>                   |             |               |               |
| <b>Financiële vaste activa</b>        | 1           |               |               |
| Deelnemingen in groepsmaatschappijen  |             | 0             | 0             |
| <b>Totaal Financiële vaste activa</b> |             | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Vlottende activa</b>               |             |               |               |
| <b>Vorderingen</b>                    | 2           |               |               |
| Op handelsdebiteuren                  |             | 5.179         | 81            |
| Op groepsmaatschappijen               |             | 7.081         | 5.785         |
| Overige vorderingen                   |             | 29.191        | 37.402        |
| <b>Totaal Vorderingen</b>             |             | <b>41.451</b> | <b>43.268</b> |
| Liquide middelen                      | 3           | 45.336        | 50.901        |
| <b>Totaal activa</b>                  |             | <b>86.787</b> | <b>94.169</b> |

| (vóór bestemming van het resultaat) |             | (x € 1.000)   |               |
|-------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
|                                     | Toelichting | 2025          | 2024          |
| <b>Passiva</b>                      |             |               |               |
| <b>Eigen vermogen</b>               | 4           |               |               |
| Gestort en opgevraagd kapitaal      |             | 101           | 101           |
| Agio                                |             | 32.255        | 32.255        |
| Overige reserves                    |             | 33.764        | 37.296        |
| Onverdeeld resultaat                |             | 8.826         | 6.468         |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>        |             | <b>74.945</b> | <b>76.120</b> |
| <b>Vorzieningen</b>                 | 5           |               |               |
| Overige voorzieningen               |             | <b>1.407</b>  | <b>1.434</b>  |
| <b>Kortlopende schulden</b>         | 6           |               |               |
| Aan groepsmaatschappijen            |             | 3.484         | 9.418         |
| Belastingen                         |             | 6.424         | 4.253         |
| Overige schulden                    |             | 526           | 2.944         |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>  |             | <b>10.435</b> | <b>16.615</b> |
| <b>Totaal passiva</b>               |             | <b>86.787</b> | <b>94.169</b> |

## Winst- en verliesrekening

(x € 1.000)

|  | Toelichting | 2025           | 2024           |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <b>Netto-omzet</b>                                 | 7           | <b>166.087</b> | <b>131.670</b> |
| Bedrijfskosten                                     | 8           | 155.319        | 125.455        |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>                      |             | <b>155.319</b> | <b>125.455</b> |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                           |             | <b>10.768</b>  | <b>6.215</b>   |
| Rentebaten en soortgelijke opbrengsten             | 9           | 1.139          | 931            |
| Rentelasten en soortgelijke kosten                 | 10          | -12            | -1             |
| <b>Resultaat voor belasting</b>                    |             | <b>11.895</b>  | <b>7.145</b>   |
| Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening | 11          | 3.069          | 1.843          |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                    |             | <b>8.826</b>   | <b>5.302</b>   |

## Toelichting op de jaarrekening

### 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 vermogensbeheer- diensten 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 de jaarrekening van Achmea IM. Hierbij is de “pooling of interest” methode gehanteerd. Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers op de balans aangepast als ware het vanaf 31 december 2024 een feit is, omdat pas vanaf deze datum de entiteiten onder gemeenschappelijke leiding vallen. Dat betekent dat de vergelijkende cijfers van de balans zijn aangepast en niet van de Winst- en Verliesrekening.

De vennootschap houdt kantoor aan de Handelsweg 2 te Zeist.

### Continuïteit

Het bestuur voorziet geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van de vennootschap. De jaarrekening 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 drie dochtermaatschappijen, Achmea IM Climate Infrastructure Fund GP B.V., AIM Participations B.V. en Achmea IM PE Partnership Fund – Healty People & Planet 2025 GP B.V.

Achmea IM maakt gebruik van de consolidatievrijstelling van artikel 2:408 BW. De consolidatie vindt plaats in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. De geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V. is beschikbaar op de website van Achmea ([www.achmea.nl](http://www.achmea.nl)) en is gedeponeed bij de Kamer van Koophandel.

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 deze jaarrekening zijn financiële verhoudingen met groepsmaatschappijen opgenomen onder de financiële vaste activa, de vorderingen, de schulden, de netto-omzet en bedrijfskosten.

### Transacties met verbonden partijen

#### Algemeen

In 2025 was de aard van de transacties met verbonden partijen vergelijkbaar met de transacties met verbonden partijen in 2024.

#### Aard van transacties met verbonden partijen

Partijen worden als verbonden aangemerkt als een partij zeggenschap of belangrijke invloed kan uitoefenen op de andere partij (bijvoorbeeld dochtermaatschappij) bij het nemen van financiële of operationele beslissingen. Bij de normale bedrijfsvoering heeft Achmea IM verschillende soorten relaties (met name op gebied van bancaire zaken en vermogensbeheer) met verbonden maatschappijen en partijen met wie reguliere transacties zijn aangegaan.

Aangezien Achmea B.V. als groepshoofd direct of indirect zeggenschap uitoefent over alle juridische entiteiten die deel uitmaken van Achmea Groep, worden deze entiteiten door Achmea IM als verbonden partijen aangemerkt. Ook Stichting Pensioenfonds Achmea waarin het toegezegd pensioen voor bij Achmea IM werkzame werknemers is ondergebracht, wordt als verbonden partij aangemerkt. Andere verbonden partijen van Achmea IM kunnen zijn: belangen in juridische entiteiten welke niet als groepsmaatschappij worden aangemerkt; leden van de Raad van Bestuur van Achmea B.V., sleutelfunctionarissen, de Raad van Commissarissen en directe familieleden van deze betrokkenen; en entiteiten behorende tot de Rabobank Groep.

#### Transacties, vorderingen en schulden met groepsmaatschappijen

Transacties met groepsmaatschappijen vinden plaats op zakelijke grondslagen, gebaseerd op marktprijzen. Voor zover hierna niet anders vermeld zijn er voor de uitstaande saldi met verbonden partijen geen garanties afgegeven of ontvangen, geen voorzieningen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot het bedrag van de uitstaande saldi opgenomen en geen lasten van oninbare of dubieuze vorderingen in de Winst- en verliesrekening opgenomen.

Achmea IM heeft als onderdeel van de Achmea Groep vele transacties met andere groepsmaatschappijen op het gebied van interne dienstverlening, zoals Human Resources, facilitaire en IT- diensten. De met deze activiteiten van de vennootschap verband houdende bedrijfskosten worden door Achmea Interne Diensten N.V. aan Achmea IM doorbelast. Achmea IM verricht vermogensbeheer activiteiten ten behoeve van verbonden partijen. De hiermee samenhangende opbrengst is opgenomen onder de netto-omzet.

## Transacties, vorderingen en schulden met andere verbonden partijen

Rabobank is een belangrijke aandeelhouder van Achmea B.V. Achmea IM maakt binnen haar operationele activiteiten gebruik van verschillende bancaire diensten van Rabobank. Achmea IM verricht vermogensbeheer activiteiten ten behoeve van Stichting Rabobank Pensioenfonds en beschouwt ook die als verbonden partij. Alle diensten en transacties met Rabobank en Stichting Rabobank Pensioenfonds zijn reguliere transacties en gebaseerd op reguliere marktтарieven.

Achmea IM verricht vermogensbeheer activiteiten ten behoeve van Stichting Pensioenfonds Achmea (SPA) en Stichting Achmea Algemeen Pensioenfonds (SAAP). De pensioenregeling voor de Nederlandse werknemers van Achmea wordt uitgevoerd door SPA. Diverse pensioenregelingen voor diverse werkgevers (deelnemers) worden uitgevoerd via SAAP, handelend onder de naam van CB APF. Achmea heeft geen controle over SPA en SAAP, maar beschouwt beide wel als een verbonden partij. Alle diensten en transacties met SPA en SAAP zijn reguliere transacties en gebaseerd op reguliere marktтарieven.

## Grondslag voor presentatie

De jaarrekening van Achmea IM voor het jaar eindigend op 31 december 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 31 december.

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.

In de Balans en de Winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Tenzij anders is aangegeven, luiden alle bedragen in de jaarrekening 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.

Achmea IM heeft gekozen om de fusie te kwalificeren als een samensmelting van belangen (Conform RJ 216.301), waardoor de "pooling of interest" methode wordt toegepast. De drie gefuseerde vennootschappen vallen sinds 31 december 2024 onder gezamenlijke leiding van Achmea B.V. In het jaarverslag van Achmea IM is het opgenomen als ware de voeging vanaf boekjaar 2024 een feit is. Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers op de balans per 31 december 2024 aangepast. 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. Voor de vergelijkende cijfers van de Winst- en Verliesrekening geldt dit niet. Deze zijn alleen van Achmea IM. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande boekjaar omdat de entiteiten pas vanaf 31 december 2024 onder gemeenschappelijke leiding stonden.

## 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 jaarrekening van Achmea B.V. Deze geconsolideerde jaarrekening is beschikbaar op de website van Achmea ([www.achmea.nl](http://www.achmea.nl)).

## CSRD

De CSRD is een EU-richtlijn die voorschrijft dat grote ondernemingen verplicht worden in hun bestuursverslag te rapporteren over hun impact op milieu-aspecten en HR- en sociale aspecten, oftewel mens en milieu. Ook zullen grote ondernemingen moeten rapporteren of er duurzaamheidsaspecten zijn die een significante impact kunnen hebben op de waarde van de onderneming. Daarnaast zal ook gerapporteerd moeten worden over governance, waaronder verantwoordelijk ondernemingsbestuur en verantwoordelijkheid in de keten. De hiervoor genoemde gegevens van Achmea IM worden geconsolideerd en gerapporteerd door Achmea B.V. Hierdoor is Achmea IM vrijgesteld voor het toelichten van deze gegevens. De geconsolideerde jaarrekening is beschikbaar op de website van Achmea ([www.achmea.nl](http://www.achmea.nl)).

## Verslaggevingsraamwerk

### Verantwoording in de jaarrekening

Activa worden in de jaarrekening 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 de jaarrekening 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 de jaarrekening verantwoord

Een financieel actief (of een deel van een financieel actief) wordt niet langer in de jaarrekening 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 de jaarrekening 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 blootgesteld aan veranderingen in de waarde van het actief.

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

Bij realisatie wordt het verschil tussen de opbrengstwaarde 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. In deze jaarrekening is binnen de netto-omzet onderscheid gemaakt tussen de retail- en institutionele portefeuille.

## 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 het 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 de jaarrekening

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, schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

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.

## Activa en Passiva

### Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de netto vermogenswaardemethode.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor de jaarrekening van Achmea IM; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Als de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Achmea IM in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie, waarbij goodwill (indien van toepassing) wordt verantwoord onder immateriële activa. Voor de vervolgwaaarding worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

### Vorderingen

Kortlopende vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met een voorziening voor oninbaarheid. Deze voorziening wordt door het management bepaald aan de hand van rekenregels per debiteur. De uitstaande vorderingen zijn binnen een jaar opeisbaar.

### Liquide middelen

Hieronder worden banktegoeden en (call-)deposito's opgenomen. Het liquiditeitenbeheer vindt plaats op groepsniveau. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

### Voorzieningen

De overige voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer een wettelijke of feitelijke verplichting bestaat, die op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, voortkomt uit een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van economische voordelen nodig zal zijn om de verplichting af te wikkelen. Indien het tijdsbestek langer dan een jaar is, worden de voorzieningen berekend door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken tegen een marktconforme disconteringsvoet vóór belastingen die rekening houdt met de tijdswaarde van geld en, indien van toepassing, de specifieke risico's die aan de verplichting verbonden zijn.

Onder juridische claims vallen voorzieningen met betrekking tot juridische claims en mogelijke vergoedingen met betrekking tot de activiteiten van Achmea IM. De waarde van juridische claims wordt bepaald op basis van het oordeel van het management, externe professionele beoordeling en ervaring. Mogelijke vergoedingen worden bepaald op basis van de beste inschatting door management (in eventuele samenspraak met experts) en is afhankelijk van eventuele onderhandelingen met de tegenpartij dan wel met derden.

### Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden initieel op reële waarde gewaardeerd. De vervolgwaaarding vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs, die gezien de looptijd nagenoeg gelijk is aan de waardering tegen nominale waarde. Naar verwachting worden alle kortlopende schulden binnen een termijn van 12 maanden na boekjaar afgewikkeld.

### Belastingen

Belastingen in de Winst- en verliesrekening met betrekking tot het huidige boekjaar bestaan uit acute belastingen. De vennootschapsbelasting wordt ten laste van de Winst- en verliesrekening gebracht, tenzij dit verband houdt met posten welke direct via het eigen vermogen worden verantwoord.

De acute belastingvorderingen en -schulden bestaan uit de verwachte te vorderen respectievelijk verschuldigde belastingen over het belastbare resultaat over het boekjaar, op basis van de vastgestelde belastingtarieven of de tarieven waartoe materieel reeds per balansdatum is besloten. Hierbij wordt ook rekening gehouden met alle aanpassingen inzake de acute belastingen over voorgaande jaren. Belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

De belastingpositie wordt berekend op het niveau van de juridische entiteit. De fiscale afrekening vindt plaats binnen de fiscale eenheid. De fiscale positie wordt berekend als ware de vennootschap zelfstandig belastingplichtig. Er vindt verrekening tussen moeder (Achmea B.V.) en dochter plaats; de moeder draagt uiteindelijk af aan de fiscus.

## Winst- en verliesrekening

### Netto-omzet

De activiteiten van Achmea IM bestaan voornamelijk uit het beheren van vermogen. De vergoeding die Achmea IM hiervoor ontvangt wordt verantwoord onder netto-omzet. Voor zover het vermogensbeheer gerelateerd is aan entiteiten welke tot de Achmea-Groep behoren, wordt deze omzet beschouwd als omzet in relatie tot verbonden partijen. Voor de vermogensbeheeractiviteiten wordt een regulier markttarief berekend. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin deze zijn gerealiseerd.

## Overige bedrijfskosten

Hieronder worden alle overige bedrijfskosten verantwoord welke samenhangen met de activiteiten van Achmea IM. Alle medewerkers die werkzaam zijn voor Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden tegen regulier markttarief doorbelast aan Achmea IM.

## Overige waardeveranderingen van financiële vaste activa

Het resultaat wordt bepaald met inachtneming van de verwerking van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van financiële vaste activa.

## Rentebaten en soortgelijke opbrengsten en rentelasten en soortgelijke kosten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva. Soortgelijke kosten worden verwerkt in de periode waar deze betrekking op heeft.

# Financiële risico's

## Krediet- en tegenpartijrisico

Achmea IM loopt tegenpartijrisico, doordat alle beschikbare liquide middelen op rekening staan bij een beperkt aantal tegenpartijen(banken). Deze beperkte risicospreiding over verschillende tegenpartijen kan bij insolventie van een tegenpartij, financiële impact voor Achmea IM betekenen. Het kredietrisico bij de banken is gering. De kredietbeoordelaar Fitch Ratings geeft minimaal een A-status aan beide banken toe, hetgeen inhoudt dat bij wijzigingen in de economische situatie een effect kan hebben op beide banken.

Op andere vlakken is er sprake van een laag krediet- en tegenpartijrisico. Er zijn geen leningen verstrekt aan klanten en over de beschikbare liquide middelen kan Achmea IM op ieder gewenst moment beschikken. De kans dat Achmea IM wordt geconfronteerd met klanten die de beheervergoeding niet betalen wordt als zeer klein gezien. De reden hiervoor is, naast de ervaringen uit het verleden, dat de organisatie voor vermogensbeheer- en adviesactiviteiten zaken doet met professionele partijen. Bovendien incasseert Achmea IM de beheervergoeding van de beleggingsinstellingen waarvan Achmea IM de beheerder is direct van het beheerd vermogen van de betreffende beleggingsinstelling.

Het risico op oninbaarheid wordt niet als hoog ingeschat. Mitigerende maatregelen zijn de naleving van het Customer Due Diligence Beleid en periodieke liquiditeitsprognose. Aan geen van de beleggers die participeren in de beleggingsinstellingen worden kredieten verstrekt.

## Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is voor Achmea IM niet van materieel belang, omdat de organisatie over voldoende liquide middelen beschikt, om aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen, zonder dat dit van invloed is op de continuïteit. Daarbij ligt het liquiditeitssaldo van Achmea IM hoger dan het berekende risicokapitaalsbeslag voor 2024. Om te voorkomen dat de inkomsten en uitgaven niet op elkaar aansluiten in de tijd, voert Achmea IM maandelijks een liquiditeitsprognose uit.

## Solvabiliteitsrisico

Solvabiliteitsrisico is voor Achmea IM het risico dat het niet kan voldoen aan haar verplichtingen op lange termijn. Dit is voor Achmea IM niet van materieel belang, omdat de organisatie over voldoende liquide middelen beschikt om aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen, zonder dat dit van invloed is op de continuïteit. Het werkkapitaal van Achmea IM is gedurende het hele jaar zeer goed en de solvabiliteit is op een sterk en solide hoog niveau.

## Marktrisico

Dit risico is niet op Achmea IM van toepassing, omdat zij niet 'voor eigen rekening' handelt. Zij handelt alleen voor rekening en risico van haar opdrachtgevers. Doordat de omzet van Achmea IM (deels) afhankelijk is van de onderliggende waarde van de beheerde beleggingen voor de klanten, loopt Achmea IM wel een indirect marktrisico.

## Concentratierisico

Voor Achmea IM vormt dit een belangrijk risico aangezien een belangrijk deel van de omzet van een beperkt aantal klanten afkomstig is. Ten opzichte van vorig jaar is de afhankelijkheid van de grootste 10 klanten gelijk gebleven: 60% (2024: 60%). Daarnaast zijn de contracten van de advies- en vermogensbeheerklanten van Achmea IM op relatief korte termijn opzegbaar. Wanneer Achmea IM één of meerdere van deze klanten/ mandaten zou verliezen, valt een relatief groot deel van de omzet weg, terwijl de vaste kosten grotendeels doorlopen.

## Renterisico

Renterisico is niet op Achmea IM van toepassing, omdat zij alleen voor rekening en risico van haar opdrachtgevers handelt en niet 'voor eigen rekening'. De balans bevat geen rentegevoelige financiële instrumenten.

## Toelichting op de balans

### 1 Financiële vaste activa

#### Deelnemingen in groepsmaatschappijen

|  | (x € 1.000) |          |
|--|-------------|----------|
|  | 2025        | 2024     |
| Stand per 1 januari                                      | 0           | 0        |
| Aankopen   | 0           | 0        |
| Verkopen   | 0           | 0        |
| Aandeel resultaat ondernemingen waarin wordt deelgenomen | 0           | 0        |
| <b>Stand per 31 december</b>                             | <b>0</b>    | <b>0</b> |

De specificatie van de deelnemingen in groepsmaatschappijen per 31 december 2025 luidt als volgt:

|  | (x € 1)                     |                                    |                       |                 |
|--|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------|
|  | Statutaire vestigingsplaats | Aandeel in het geplaatste kapitaal | Netto vermogenswaarde | Netto resultaat |
| Achmea IM Climate Infrastructure Fund GP B.V.                        | Zeist                       | 100%                               | 1                     | 0               |
| AIM Participations B.V.  | Zeist                       | 100%                               | 1                     | 0               |
| Achmea IM PE Partnership Fund – Healthy People & Planet 2025 GP B.V. | Zeist                       | 100%                               | 1                     | 0               |

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

Het stemrecht van Achmea in de dochtermaatschappijen is conform het aandelenbezit. In het land van vestiging vinden tevens in hoofdzaak de bedrijfsactiviteiten plaats.

### Vlottende activa

#### 2. Vorderingen

Alle vorderingen zijn opeisbaar binnen een termijn van 12 maanden, en de overlopende activa worden naar verwachting volledig binnen één jaar gerealiseerd. Voor zover niet anders vermeld benadert de reële waarde van de vorderingen en overlopende activa de boekwaarde.

#### Op handelsdebiteuren

Het openstaand debiteurensaldo bedraagt € 5.179 duizend (2024: € 81 duizend). De stijging in de debiteuren positie ten opzichte van vorig jaar wordt met name veroorzaakt doordat voor de klanten die per 1 januari 2026 invaren in de nieuwe pensioenregeling voorschotnota's zijn opgesteld. Per ultimo 2025 en 2024 is er op de post debiteuren geen voorziening voor oninbaarheid verwerkt.

#### Op groepsmaatschappijen

|  | (x € 1.000)       |              |              |
|--|-------------------|--------------|--------------|
|  | Nog te factureren | 2025         | 2024         |
| Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. | 6.651             | 6.651        | 5.527        |
| Achmea IM Climate Infrastructure Fund C.V.   | 390               | 390          | 220          |
| Centraal Beheer PPI N.V.                     | 40                | 40           | 38           |
| <b>Stand per 31 december</b>                 | <b>7.081</b>      | <b>7.081</b> | <b>5.785</b> |

De vorderingen op groepsmaatschappijen hebben betrekking op geleverde diensten die ieder kwartaal worden gefactureerd met een betalingstermijn van één maand.

#### Overige vorderingen

De overige vorderingen betreft nog te factureren bedragen van € 29,2 miljoen (2024: € 37,4 miljoen). De daling in de positie nog te factureren bedragen ten opzichte van vorig jaar wordt veroorzaakt doordat voor de klanten die per 1 januari 2026 invaren in de nieuwe pensioenregeling voorschotnota's zijn opgesteld.

### 3. Liquide middelen

De Liquide middelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

|                                | (x € 1.000)   |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|
|                                | 2025          | 2024          |
| Rabobank (Fitch rating A+)     | 27.965        | 18.954        |
| ABN AMRO Bank (Fitch rating A) | 17.372        | 31.939        |
| Caceis Bank (Fitch rating A+)  | -1            | 9             |
| <b>Stand per 31 december</b>   | <b>45.336</b> | <b>50.901</b> |

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

## 4. Eigen vermogen

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

(X € 1.000)

| 2025   | Gestort en opgevraagd kapitaal | Agio   | Overige reserves | Onverdeeld resultaat | Totaal eigen vermogen |
|--|--------------------------------|--------|------------------|----------------------|-----------------------|
| Stand per 1 januari                                | 101                            | 32.255 | 37.296           | 6.468                | 76.120                |
| Vaststelling resultaatverdeling voorgaand boekjaar |                                |        | 6.468            | -6.468               | 0                     |
| Dividenduitkering                                  |                                |        | -10.000          |                      | -10.000               |
| Resultaat boekjaar                                 |                                |        |                  | 8.826                | 8.826                 |
| Stand per 31 december                              | 101                            | 32.255 | 33.764           | 8.826                | 74.945                |

(X € 1.000)

| 2024   | Gestort en opgevraagd kapitaal | Agio   | Overige reserves | Onverdeeld resultaat | Totaal eigen vermogen |
|--|--------------------------------|--------|------------------|----------------------|-----------------------|
| 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

Bij statutenwijziging van 1 april 2025 is de nominale waarde van de aandelen aangepast. Het geplaatste aandelenkapitaal wordt sinds die datum in een andere nominale waarde uitgedrukt. Eén aandeel kent per 1 april een nominale waarde van € 1. Deze wijziging heeft geen invloed gehad op de eigendomsverhouding. Het geplaatst en volgestort aandelenkapitaal bedraagt € 100.500 (vorig jaar: € 100.500).

### Agio

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 de 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 boekjaar 2024, in totaal groot € 6,5 miljoen, waarbij zijn inbegrepen de resultaten over 2024 van Achmea IM AM B.V. (groot € 0,7 miljoen) en Achmea IM FM B.V. (groot € 0,5 miljoen). Per saldo is de mutatie € 6,5 miljoen. In december 2025 is een uitkering ten laste van de overige reserves gedaan van € 10 miljoen aan Achmea B.V.

### Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat staat ter beschikking aan de aandeelhouder van Achmea IM. De voorgestelde resultaatbestemming is gepresenteerd in Toelichting Bestemming van het resultaat (pagina 45). Het voorstel tot bestemming van het resultaat met betrekking tot boekjaar 2025 houdt in dat het resultaat ten gunste van de overige reserves wordt gebracht.

## 5. Voorzieningen

### Overige voorzieningen

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

(x € 1.000)

|                       | 2025  | 2024  |
|-----------------------|-------|-------|
| Stand per 1 januari   | 1.434 | 1.464 |
| Onttrekkingen         | -27   | 0     |
| Vrijval               | 0     | -30   |
| Stand per 31 december | 1.407 | 1.434 |

Het saldo van de dotaties en vrijgevallen bedragen in de overige voorzieningen is in de bedrijfskosten in de Winst- en verliesrekening begrepen.

### Voorziening buitenlandse bronbelasting

De Nederlandse fiscus heeft zich op het standpunt gesteld dat de in het verleden door Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen verrekende buitenlandse bronbelasting mogelijk ten onrechte is geheven en verrekend. Deze bronbelasting moet teruggevorderd worden in het EU-land van oorsprong. De Nederlandse belastingdienst heeft hierover afspraken gemaakt met Achmea. Achmea heeft invulling aan deze afspraken gegeven door verrekenende Franse bronbelasting bij de Franse belastingdienst terug te vorderen. Alle reclaims tot 2020 zijn bij de Franse belastingdienst ingediend. Voor de risico's van verjaring, het niet of slechts gedeeltelijk (h)erkennen van de reclaims door de Franse fiscus, de verwachte kosten van de toekomstige afwikkeling en de eventuele impact van de (wettelijke) rente is een voorziening gevormd. De voorziening is in het afgelopen jaar gemuteerd voor een deel van de verwachte kosten. In de hoogte van de voorziening van de reclaims is geen mutatie geweest doordat er nagenoeg geen voortgang is in de afstemming met de Franse belastingdienst.

## 6. Kortlopende schulden

Alle schulden worden naar verwachting binnen één jaar afgewikkeld dan wel gerealiseerd. Voor zover niet anders vermeld benadert de reële waarde van de schulden en overlopende passiva de boekwaarde.

### Aan groepsmaatschappijen

|  | (x € 1.000)  |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 2025         | 2024         |
| Achmea B.V.                                  | 0            | 181          |
| Achmea Interne Diensten N.V.                 | 1.784        | 7.575        |
| Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. | 1.700        | 1.662        |
| <b>Stand per 31 december</b>                 | <b>3.484</b> | <b>9.418</b> |

De schuld aan Achmea Interne Diensten N.V. heeft betrekking op de rekening-courantverhouding die maandelijks wordt afgerekend. Over deze rekening-courantverhoudingen wordt geen rente verrekend. De schuld aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. hangt samen met het beheer van de Unit-linked portefeuille.

### Belastingen

|                              | (x € 1.000)  |              |
|------------------------------|--------------|--------------|
|                              | 2025         | 2024         |
| Vennootschapsbelasting       | 3.069        | 1.843        |
| Omzetbelasting               | 3.355        | 2.410        |
| <b>Stand per 31 december</b> | <b>6.424</b> | <b>4.253</b> |

De schuld uit hoofde van vennootschapsbelasting is ontstaan door de winst over 2025. Deze schuld wordt in 2026 verrekend met Achmea B.V., die de moeder van de fiscale eenheid is waarvan ook Achmea IM deel uitmaakt.

De omzetbelasting heeft betrekking op het 4e kwartaal. De stijging ten opzichte van 2024 wordt veroorzaakt door hogere activiteiten in het laatste kwartaal van 2025.

### Overige schulden

|                              | (x € 1.000) |              |
|------------------------------|-------------|--------------|
|                              | 2025        | 2024         |
| Overige verplichtingen       | 527         | 2.944        |
| <b>Stand per 31 december</b> | <b>527</b>  | <b>2.944</b> |

De overige verplichtingen hebben hoofdzakelijk betrekking op schulden inzake fondsen retailbeleggen (rebates).

### Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

#### Juridische procedures en onzekerheden

Achmea IM is per datum van ondertekening van de jaarrekening niet betrokken bij rechtszaken of arbitrageprocedures.

#### 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 € 121,1 miljoen is gerelateerd aan de minimale jaarlijkse financiële afspraken van een langdurig contract (10 jaar) met State Street voor de werkzaamheden die worden uitbesteed. Hiervan heeft € 11,3 miljoen een looptijd korter dan 1 jaar, € 59,9 miljoen een looptijd tussen de 1 jaar en 5 jaar en € 49,9 miljoen een looptijd van meer dan vijf jaar na balansdatum.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 7. Netto-omzet

De netto-omzet bestaat uit vergoedingen voor het beheren van beleggingsinstellingen voor professionele en niet-professionele beleggers en verlenen van advies- en vermogensbeheerdiensten aan professionele beleggers. De omzet is nagenoeg geheel behaald in Nederland. Van de totale omzet van € 166 miljoen (2024: € 132 miljoen) is € 83 duizend (2024: € 83 duizend) afkomstig uit andere EU-landen.

|                      | (x € 1.000)    |                |
|----------------------|----------------|----------------|
|                      | 2025           | 2024           |
| Omzet institutioneel | 151.244        | 117.484        |
| Omzet retail         | 24.715         | 24.102         |
| Omzet retail rebates | -9.872         | -9.916         |
| <b>Totaal</b>        | <b>166.087</b> | <b>131.670</b> |

|  | (x € 1.000)    |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2025           | 2024           |
| Netto-omzet in relatie tot niet-verbonden partijen | 96.363         | 73.119         |
| Netto-omzet in relatie tot verbonden partijen      | 69.724         | 58.551         |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>166.087</b> | <b>131.670</b> |

De omzet is in 2025 met circa € 35 miljoen gestegen door met name de omzet op klantenportefeuilles en beleggingsfondsen vanuit de voormalige Blue Sky Group die voor het eerste jaar in de omzet van Achmea Investment Management is opgenomen.

### 8. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

|                                       | (x € 1.000)    |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 2025           | 2024           |
| Lonen en salarissen                   | 57.597         | 46.380         |
| Sociale lasten                        | 2.806          | 2.310          |
| Pensioenlasten                        | 9.071          | 8.309          |
| Overige personeelskosten <sup>1</sup> | 14.034         | 14.397         |
| <b>Personeelskosten</b>               | <b>83.508</b>  | <b>71.396</b>  |
| Licenties en contributies             | 12.584         | 10.391         |
| IT kosten                             | 20.652         | 27.331         |
| Advieskosten                          | 13.502         | 4.606          |
| Huisvestingskosten                    | 0              | 3.870          |
| Marketingkosten                       | 590            | 502            |
| Doorbelaste kosten                    | -2.067         | -3.297         |
| Overige bedrijfskosten <sup>2</sup>   | 26.550         | 10.666         |
| <b>Overige bedrijfskosten</b>         | <b>71.811</b>  | <b>54.059</b>  |
| <b>Totaal</b>                         | <b>155.319</b> | <b>125.455</b> |

<sup>1</sup> In de overige personeelskosten is een bedrag van € -0,1 miljoen verantwoord voor vrijval van reorganisatiekosten (2024: € -0,7 miljoen). Daarnaast heeft er een dotatie plaats gevonden aan de reorganisatievoorziening van € 0,8 miljoen voor de verhuizing van kantoor Zeist naar Amsterdam.

<sup>2</sup> In de overige bedrijfskosten was in 2024 een bedrag van € 1,0 miljoen verantwoord voor reorganisatiekosten voor verhuizing kantoor van Zeist naar Amsterdam. In de vergelijkende cijfers is dit aangepast en wordt dit verantwoord onder overige personeelskosten.

In 2025 waren bij Achmea IM (evenals in 2024) 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.

De stijging van ruim € 30 miljoen aan bedrijfskosten ten opzichte van vorig jaar wordt met name veroorzaakt door de kosten als gevolg van de overname van de klantenportefeuille en beleggingsfondsen vanuit de voormalig Blue Sky Group. Naast de kosten die direct zijn gerelateerd aan de klantenportefeuille van de voormalig Blue Sky Group, is er ook een kostenstijging zichtbaar die wordt veroorzaakt door een andere werkwijze voor de voormalig Blue Sky Group beleggingsfondsen. Met ingang van 2025 worden de servicekosten van de voormalig Blue Sky Group ingehouden middels een vaste lopende kosten factor. In het verleden werden de werkelijke kosten doorbelast en liepen die over de balans. Met de nieuwe werkwijze lopen kosten en omzet door het resultaat van Achmea IM.

## Honoraria onafhankelijk accountant

Op grond van art. 2:382a lid 3 BW wordt geen uitsplitsing gegeven van de honoraria van onze onafhankelijke accountant. Deze cijfers zijn opgenomen in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V.

## 9. Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

(x € 1.000)

|                 | 2025         | 2024       |
|-----------------|--------------|------------|
| Bank            | 1.139        | 930        |
| Belastingdienst | 0            | 1          |
| <b>Totaal</b>   | <b>1.139</b> | <b>931</b> |

De toename van de rentebaten wordt veroorzaakt door een extra kwartaal aan rentebaten. Met ingang van 2025 is de bijgeschreven, in januari 2026, rente voor het vierde kwartaal als reservering opgenomen als rentebaten voor 2025.

## 10. Rentelasten en soortgelijke kosten

(x € 1.000)

|               | 2025      | 2024     |
|---------------|-----------|----------|
| Bank          | 12        | 1        |
| <b>Totaal</b> | <b>12</b> | <b>1</b> |

## 11. Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

### Reconciliatie effectief belastingtarief

Het toepasselijke belastingtarief in het jaar 2025 bedroeg 25,8% (2024: 25,8%).

(x € 1.000)

|   | 2025         | 2024         |
|---|--------------|--------------|
| Resultaat vóór belastingen  | 11.895       | 7.145        |
| Toepasselijk belastingtarief  | 25,8%        | 25,8%        |
| Vennootschapsbelasting op basis van toepasselijk Vpb-tarief                               | 3.068        | 1.843        |
| <b>Belastingeffecten (van correcties, niet-afrekbare kosten, deelnemingsvrijstelling)</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Effectief belastingbedrag</b>  | <b>3.068</b> | <b>1.843</b> |
| Effectief belastingpercentage   | 25,8%        | 25,8%        |

## Vennootschapsbelasting in de Winst- en verliesrekening

(x € 1.000)

|  | 2025         | 2024         |
|--|--------------|--------------|
| Acuut belastinglasten/-baten huidig jaar | 3.068        | 1.843        |
| <b>Effectief belastingbedrag</b>         | <b>3.068</b> | <b>1.843</b> |

## Overige toelichtingen

### Beloning van de statutaire directie en de Raad van Commissarissen

#### Sleutelposities: statutaire directie Achmea IM

Achmea IM is een zelfstandig bedrijfsonderdeel binnen Achmea. De statutaire directie van Achmea IM draagt primair de verantwoordelijkheid voor de eigen entiteit. In deze paragraaf beschouwen we de statutaire directeuren van Achmea IM die de kernmanagementtaken vervullen voor deze entiteit als degenen die de sleutelposities bekleden.

#### Beloning statutaire directie

De directieleden ontvangen een bruto vast jaarsalaris inclusief vakantiegeld en eindejaarsuitkering. Voor zover van toepassing, is in het vaste jaarsalaris ook het voordeel van het privégebruik van een leaseauto verwerkt. De beloning van de directeuren is in overeenstemming met de verantwoordelijkheid van hun posities. De verschillende posities worden gewogen op basis van een onafhankelijke wegingsmethodiek, waarbij wordt gelet op aspecten als omvang en aard van de verantwoordelijkheden, complexiteit van de bestuurlijke context waarin men acteert en de benodigde kennis, ervaring en competenties.

#### Jaarsalaris

Per 1 januari 2025 was er sprake van een algemene salarisverhoging van 4% voor de leden van de statutaire directie (2024: een algemene gedifferentieerde salarisverhoging van 3% tot 6%). Voor zover binnen de salarisschaal nog groei mogelijk is, heeft de directie per 1 januari 2025 naast de algemene verhoging in voorkomende gevallen een individuele salarisstap ('periodiek') ontvangen.

#### Variabele beloning

Behalve het vaste salaris maakt een variabele beloning deel uit van het reguliere beloningspakket van de statutaire directie. Het percentage variabele beloning bedraagt maximaal 20% van de vaste beloning op jaarbasis. De Raad van Bestuur van Achmea besluit in het jaar volgend op het prestatiejaar over de toekenning van de variabele beloning. Dat gebeurt waar nodig in afstemming met de Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V. In geval van toekenning van een variabele beloning, wordt de helft ervan uitgesteld voor vijf jaar.

Op het moment van vaststelling van deze jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning over het prestatiejaar 2025. In het Remuneratierapport 2025 van Achmea B.V. dat naar verwachting uiterlijk begin juni dit jaar verschijnt (op [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl)), wordt over de toekenning van variabele beloning 2025 gepubliceerd. Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 in 2025 is over het prestatiejaar 2024 aan de statutaire directeuren variabele beloning toegekend. Deze bedraagt in totaal € 148 duizend.

#### Pensioen

Voor de statutaire directie van Achmea IM geldt de pensioenregeling die voor alle cao-medewerkers en senior management/directie in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. van toepassing is.

Dit is een CDC gefinancierde pensioenregeling met middelloonambitie en een maximumpremie van 40% van de pensioengrondslagsom, met onder meer de volgende kenmerken per 1 januari 2025:

- Maximaal pensioengevend salaris € 137.800.
- Opbouw 1,875% per jaar, mits de premie toereikend is.
- Franchise € 18.475
- Pensioenleeftijd: eerste dag van de maand waarop de 68-jarige leeftijd wordt bereikt.
- Nabestaandenpensioen.
- Premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij gedeeltelijke of volledige arbeidsongeschiktheid.
- Voorwaardelijke indexatie.
- Eigen bijdrage standaard 3,25% van de pensioengrondslag.

Deze pensioenregeling wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Achmea.

#### Pensioen boven fiscaal grensbedrag

Sinds 1 januari 2015 geldt een grens voor het inkomen waarover met fiscale ondersteuning pensioenopbouw kan plaatsvinden. In 2025 was deze grens € 137.800. Voor medewerkers met een inkomen boven de fiscale pensioengrens zijn per 1 januari 2015 in de cao afspraken gemaakt over een andere pensioenopbouw. Achmea biedt deze medewerkers de mogelijkheid om op vrijwillige basis deel te nemen aan een netto pensioenregeling. Medewerkers hebben de mogelijkheid om een leeftijdsafhankelijke premie in te leggen uit hun nettosalairis. De leeftijdsafhankelijke premie is gebaseerd op de fiscale staffel die het ministerie van Financiën vaststelt. Daarnaast hebben zij de mogelijkheid een nabestaandenpensioen te verzekeren.

Achmea stelt voor deze groep twee bedragen beschikbaar:

- Een leeftijdsafhankelijk individueel pensioenbudget. Dit individuele pensioenbudget is gelijk aan het bruto equivalent van de netto percentages uit de fiscale staffel.
- Een bruto loontoeslag, die in 2025 5,6% bedroeg van het salaris boven de fiscale pensioengrens.

## Overzicht beloningen van de statutaire directie Achmea IM 2025

Tabel 1: Overzicht beloning van statutaire directie ten laste van het boekjaar

(x € 1.000)

|                                  | 2025         | 2024         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Korte termijn personeelsbeloning | 1.265        | 1.112        |
| Pensioenlasten                   | 316          | 260          |
| Overige lange termijn beloning   | 74           | 60           |
| <b>Totaal</b>                    | <b>1.655</b> | <b>1.432</b> |

In 2025 is een totaalbedrag van € 1.655 duizend (2024: € 1.432 duizend) aan beloning aan de statutaire directie van Achmea IM ten laste van het boekjaar 2025 gebracht. Dit totaalbedrag bestaat uit de volgende componenten: korte termijn personeelsbeloning (inclusief het directe deel van de variabele beloning over 2024), pensioenlasten en overige lange termijn beloning (uitgestelde deel van de variabele beloning over 2024).

Tabel 2: Overzicht reguliere beloning van de statutaire directie voor huidig prestatiejaar

(x € 1.000)

| Actieve leden statutaire directie in 2025                    | Jaarsalaris (korte termijn personeelsbeloning) <sup>1</sup> | Toegekende variabele beloning (overige korte termijn beloning) <sup>1</sup> | Toegekende variabele beloning (overige lange termijn beloning) <sup>1</sup> | Pensioen (grens € 137.800) <sup>2</sup> | Bijdrage netto pensioen boven € 137.800 <sup>2</sup> | Loontoeslag pensioen boven € 137.800 <sup>2</sup> | Totaal       |
|--|---|---|---|---|--|---|--------------|
| M. (Maureen) Schlejen<br>1 januari - 31 december 2025        | 553   | n.n.b.  | n.n.b.  | 39                                      | 87   | 23  | 702          |
| L. (Linda) Moos <sup>5</sup><br>1 januari - 31 december 2025 | 260   | n.n.b.  | n.n.b.  | 36                                      | 21   | 6   | 323          |
| O. (Olaf) van den Heuvel<br>1 januari - 31 december 2025     | 378   | n.n.b.  | n.n.b.  | 43                                      | 48   | 13  | 482          |
| <b>Totaal 2025</b>   | <b>1.191</b>  | <b>n.n.b.</b>   | <b>n.n.b.</b>   | <b>118</b>                              | <b>156</b>   | <b>42</b>   | <b>1.507</b> |
| <b>Totaal 2024</b>   | <b>1.051</b>  | <b>74</b>   | <b>74</b>   | <b>86</b>                               | <b>121</b>   | <b>52</b>   | <b>1.458</b> |

<sup>1</sup> Exclusief werkgeversaandeel in de sociale lasten.

<sup>2</sup> De pensioenlast kent als elementen: de last voor de opbouw over het maximaal pensioengevend salaris tot € 137.800.

<sup>3</sup> Besluitvorming over variabele beloning valt na de publicatiedatum. In dit totaalniveau van 2024 is de in 2025 toegekende korte termijn variabele beloning aan (voormalige) directieleden over het boekjaar 2024 opgenomen.

### Aanvullende korte termijn beloning

#### Beëindigingsvergoedingen

In 2025 was er geen sprake van beëindigingsvergoedingen.

#### 'Claw back'

In 2025 hebben er met betrekking tot de statutaire directie geen aanpassingen of terugvorderingen van beloningen uit eerdere jaren plaatsgevonden. Dit was evenmin het geval in 2024.

### Leningen

In 2024 en 2025 hebben de leden van de statutaire directie van Achmea IM geen leningen ontvangen of uitstaan bij Achmea verbonden partijen.

## Beloning Raad van Commissarissen

De beloning van de Raad van Achmea IM is als volgt:

(x € 1.000)

|                            | Functie    | Tijdvak                           | Vaste beloning |
|----------------------------|------------|-----------------------------------|----------------|
| L. Meijaard                | Voorzitter | 1 januari 2025 - 31 december 2025 | 45             |
| D.C. de Kluis <sup>1</sup> | Lid        | 1 januari 2025 - 31 december 2025 | Nihil          |
| P.H.M. Hofsté <sup>2</sup> | Lid        | 1 januari 2025 - 15 april 2025    | 10             |
| D.A.M. Melis <sup>3</sup>  | Lid        | 1 maart 2025 - 31 december 2025   | 26             |
| J. van den Berg            | Lid        | 16 juni 2025 - 31 december 2025   | 19             |
| <b>Totaal 2025</b>         |            |                                   | <b>100</b>     |
| <b>Totaal 2024</b>         |            |                                   | <b>103</b>     |

<sup>1</sup> Mevrouw De Kluis is tevens lid van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. en zij ontvangt geen afzonderlijke beloning voor haar activiteiten als lid van de RvC van Achmea IM. De beloning van de leden van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. wordt gepubliceerd in de jaarrekening 2025 van Achmea B.V.

<sup>2</sup> Mevrouw Melis is per 1 maart 2025 en de heer van de Berg is per 16 juni 2025 toetreden tot de Raad van Commissarissen.

<sup>3</sup> Mevrouw Hofste is per 15 april teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen.

### Leningen

In 2024 en 2025 hebben de leden van de Raad van Achmea IM geen leningen ontvangen of uitstaan bij Achmea verbonden partijen.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor Achmea IM.

## Bestemming van het resultaat

### Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2024

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.

### Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2025

De directie stelt aan de Algemene Vergadering voor het onverdeelde resultaat over het boekjaar 2025 ten bedrage van € 8,8 miljoen geheel ten gunste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

## Ondertekening

Zeist, 9 april 2026

### De statutaire directie:

M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters

L. (Linda) Moos

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

### De leden van de Raad van Commissarissen:

L. (Leen) Meijaard

D.C. (Daphne) de Kluis

D.A.M. (Daniëlle) Melis

J. (Jan) van den Berg

# Overige gegevens



## Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

In artikel 13 van de statuten van de vennootschap staat het volgende opgenomen betreffende de winstbestemming:

- De Algemene Vergadering bestemt de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald, bepaalt hoe een tekort wordt verwerkt en stelt uitkeringen uit de winst of uit reserves vast.
- Uitkering uit de winst of de reserves is alleen mogelijk voor zover het eigen vermogen van de Vennootschap groter is dan de reserves als bedoeld in artikel 2:216 lid 1 BW. Een besluit tot uitkering uit de winst of reserves is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert alleen de goedkeuring als het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de Vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden en/of niet meer zal voldoen aan hetgeen voortvloeit uit de Wft, CRR en CRD. Als bij de bestemming van de winst geen besluit over uitkering of reservering van winst tot stand komt, wordt de winst gereserveerd.
- Bij de berekening van de verdeling van een uitkering tellen de aandelen die de Vennootschap in haar kapitaal houdt of waarvan zij de certificaten houdt niet mee. In afwijking van de vorige zin tellen deze aandelen wel mee als op deze aandelen een pandrecht of een recht van vruchtgebruik rust of voor deze aandelen certificaten zijn uitgegeven ten gevolge waarvan het recht op uitkering toekomt aan de pandhouder, de vruchtgebruiker of de certificaathouder.
- Bij de berekening van het bedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, wordt alleen het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking genomen. Van de vorige zin kan telkens met instemming van alle aandeelhouders worden afgeweken.
- Uitkeringen zijn opeisbaar vier weken na vaststelling, tenzij de Algemene Vergadering op voorstel van het bestuur een andere datum bepaalt.
- De Algemene Vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in geld worden uitgekeerd.
- Bij iedere uitkering als bedoeld in dit artikel toetst het bestuur of deze gelet op de van toepassing zijnde wet- en regelgeving is toegestaan.

## Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

Aan: de aandeelhouder en raad van commissarissen van Achmea Investment Management B.V.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

### Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea Investment Management B.V. te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Investment Management B.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- 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 Investment Management B.V. (de onderneming) 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 alle 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 fraude of fouten.

### Onze controleaanpak 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 de onderneming en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk Risicobeheer van het jaarverslag, waarin de directie haar (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 ondernemingen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de onderneming en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de paragraaf Belangrijke schattingen in de jaarrekening in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data

analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Wij hebben onder andere de volledigheid van facturatie aan (nieuwe) cliënten beoordeeld en cijferanalyses uitgevoerd.

Wij hebben in reactie op het veronderstelde frauderisico onze werkzaamheden inzake de opbrengstenverantwoording bepaald en uitgevoerd.

Specifiek voor het risico op management override of controls met betrekking tot schattingen hebben wij de uitgangspunten van de voorzieningen beoordeeld.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, management, de interne accountantsdienst van Achmea B.V., juridische zaken, compliance en de raad van commissarissen.

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 controleaanpak 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 directie, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling, het doornemen van het incidentenregister en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van de 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 controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel Continuïteit van de toelichting op de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de onderneming om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie 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 de onderneming 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 een onderneming de continuïteit niet langer kan handhaven.

### Naleving vereisten van SBR Regelgevende Technische Standaard, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

## 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 directie 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 directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de onderneming.

### 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten 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 onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, 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 onderneming;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie 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 raad van commissarissen 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, 9 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA



Investment Management