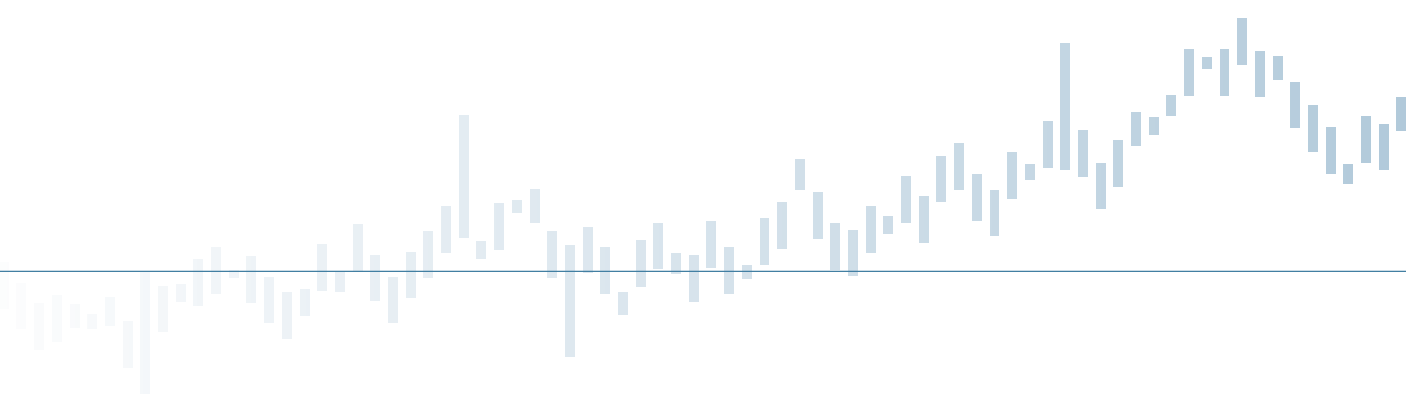


# Halfjaarbericht 2022

Achmea Investment Management B.V.



# Halfjaarbericht 2022

## Achmea Investment Management B.V.

### Algemene gegevens

#### **Achmea Investment Management B.V.**

Waarvan de statutaire directie wordt gevormd door:

J. (Jacob) de Wit (voorzitter)

H. (Hermien) Smeets-Flier

#### **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**

Ernst & Young accountants LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP Amsterdam



## Inhoudsopgave

### Bestuursverslag

Ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2022	4
Dienstverlening	5
Nieuw pensioencontract	8
Beheerde beleggingsfondsen	11
Halfjaarresultaat 2022	12

### Financial Statement per 30 juni 2022

Balans	15
Winst- en verliesrekening	16
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	17

### Toelichting

Algemene informatie	18
Transacties met verbonden partijen	18
Waarderingsgrondslagen	19
Gebeurtenissen na balansdatum	19
Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	20
Overige gegevens	20

# Bestuursverslag

## ONTWIKKELINGEN IN HET EERSTE HALFJAAR VAN 2022

### Algemeen

We kijken terug op een bijzonder eerste halfjaar van 2022. Er is een einde gekomen aan de langdurige daling van de rente en stijgende beurskoersen. Door de escalatie van het conflict tussen Rusland en Oekraïne is de onrust op financiële markten gestegen. Vanaf eind februari monitoren wij frequent wat de impact is van de ontstane situatie op de bedrijfsvoering van Achmea Investment Management (Achmea IM) en de impact daarvan op de beleggingsfondsen en de beleggingsportefeuilles van onze klanten. Onze klanten zagen de dekkingsgraden de afgelopen periode stijgen en bij een groot aantal fondsen was er weer ruimte voor indexatie.

De situatie in Oekraïne, de economische vooruitzichten, de inflatie, dalende beurskoersen en stijgende rentes hebben geleid tot een sterke daling van het beheerd vermogen van Achmea IM. De daling van marktwaarden heeft zich in de volle breedte over alle categorieën gemanifesteerd (met uitzondering van commodities) waardoor er ook geen sprake was van diversificatie-effecten. Dit leidt ertoe dat de stand medio 2022 € 175 miljard bedraagt, € 45 miljard onder het niveau van 31 december 2021 (€ 220 miljard).

Ondanks de daling van het beheerd vermogen stijgen de omzet en het resultaat van Achmea IM ten opzichte van het eerste halfjaar van 2021. Het resultaat na belastingen van Achmea IM is € 0,9 miljoen (H1 2021 € 0,4 miljoen). Ten opzichte van de eerste 6 maanden van 2021 stijgt de omzet met € 3,8 miljoen door groei van de klantenportefeuille en eenmalige transitieomzet. De komst van Ahold Delhaize Pensioen, ASN Impact Investors en de groei van het Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds (allen in de tweede helft van 2021) dragen hier in hoge mate aan bij. De bedrijfskosten stijgen met € 3,4 miljoen. Dit wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt door een stijging van de personeelskosten als gevolg van de klantengroei en een omvangrijke projectportefeuille. Over geheel 2022 verwachten we een resultaat dat lager ligt dan in 2021. De dalende trend van de beurskoersen en de oplopende rente zorgen naar verwachting voor druk op de omzet in het tweede halfjaar, waarbij de kosten naar verwachting niet lager zullen zijn. Met een ICLAAP-ratio van 163% is onze kapitaalspositie sterk en solide.

Achmea IM is de afgelopen jaren sterk gegroeid. De groei stelt ons echter ook voor uitdagingen. Wij hebben na zorgvuldige analyses en afwegingen geconcludeerd dat wij de schaalbaarheid van ons operating model moeten vergroten om goede dienstverlening aan klanten, ook onder het Nieuwe Pensioencontract, te waarborgen en de kosten onder controle te houden. Dat betekent dat wij een koerswijziging willen doorvoeren gericht op een nieuw en toekomstbestendig operating model. We gaan inzetten op meer standaardisatie van producten en processen en zijn voornemens om een gedeelte van onze operationele processen uit te besteden. 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.

Ons doel is om ons, als onderdeel van de keten Oudedagsvoorzieningen (ODV-keten) van Achmea, verder te ontwikkelen als toonaangevende Nederlandse vermogensbeheerder, die op dagelijkse basis relevant is voor klanten in de opbouw van vermogen. Daarin willen we ook onze verantwoordelijkheid nemen en actief bijdragen 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 relevante Achmea IM beleggingsfondsen in 2030 met 50% wil reduceren ten opzichte van 2020.

## DIENSTVERLENING

Achmea IM is een Nederlandse vermogensbeheerder die fiduciair management en vermogensbeheeroplossingen biedt voor zowel institutionele als particuliere beleggers. Dit doen we als onderdeel van de ODV-keten. Achmea IM heeft een Wft-vergunning voor het verlenen van beleggingsdiensten aan professionele beleggers (art. 2:67a lid 2 Wft) en een AIFMD-vergunning (art. 2:65 sub a Wft).

Achmea IM is van oudsher een Nederlands bedrijf dat een marktpositie heeft opgebouwd in institutioneel vermogensbeheer. Wij ondersteunen al ruim 60 jaar pensioenfondsen in Nederland in de volle breedte op het gebied van vermogensbeheer en fiduciair advies. Achmea IM is een zelfstandig onderdeel van Achmea, een solide, niet-beursgenoteerde Nederlandse verzekeringsgroep met coöperatieve waarden. We delen de coöperatieve gedachte van het bedrijf en haar ambitie om als klantrelevant en meest toonaangevend te worden gezien en de klant voorop te stellen. Dat maken we waar door de verwachtingen van de klant te overtreffen en door onszelf voortdurend te verbeteren. Daarom zijn we blij met onze meer dan tevreden klanten en trots op onze hoge klanttevredenheidsscores. Vanuit onze historie, missie en omvang realiseren wij ons dat wij een belangrijke rol spelen in een toekomstbestendige oudedagsvoorziening van veel mensen en in een duurzame toekomst.

Meer vermogen voor later in een betere wereld. Dat is wat ons drijft: het realiseren van waardevolle vermogensbeheeroplossingen voor onze klanten, medewerkers, ons bedrijf en voor de samenleving. Met een team van ruim 350 betrokken medewerkers bieden wij pensioenfondsen dienstverlening op het gebied van:

- Strategisch Portefeuilleadvies
- LDI-oplossingen (integraal rentebeheer)
- Selectie en Monitoring van externe managers
- Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

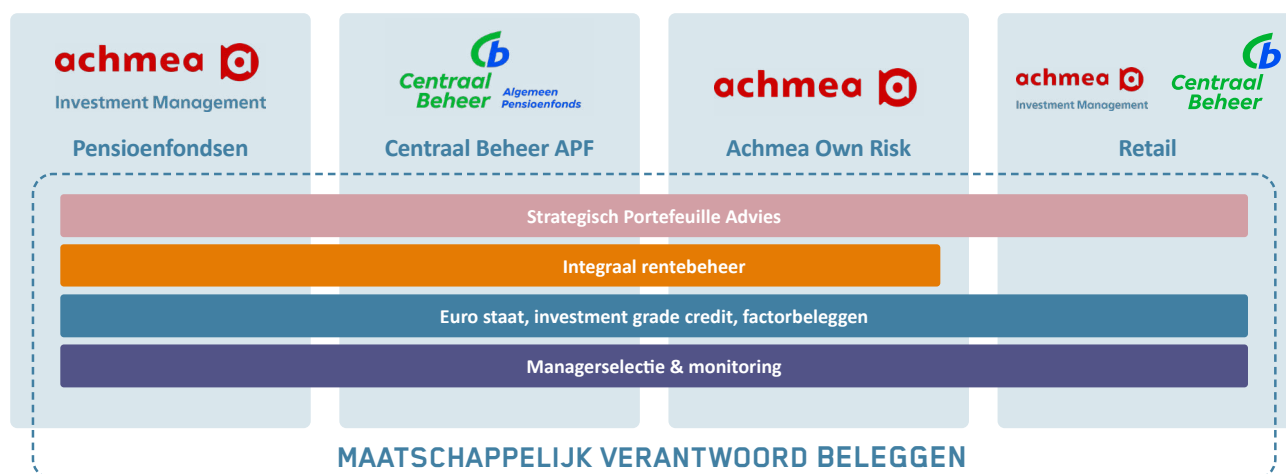
Daarnaast is Achmea IM gespecialiseerd in de volgende asset strategieën die in de vorm van discretionaire mandaten en beleggingsfondsen worden aangeboden:

- Euro Staatsobligaties
- Investment Grade Credit
- Factorbeleggen Aandelen
- Commodities

Achmea IM zet de kernproposities in ten behoeve van vier geïdentificeerde klantgroepen. De klantgroepen zijn:

- Pensioenfondsen
- Centraal Beheer APF
- Achmea Own Risk (beleggingsportefeuille van de Achmea Groep)
- Retailportefeuille bestaande uit Centraal Beheer Gemaks- en Fondsbeleggen en een unit-linked portefeuille voor Achmea Pensioen- & Levensverzekeringen

Figuur 1: Klantgroepen en kerncompetenties



## Pensioenfondsen en institutionele klanten

De ontwikkelingen op de financiële markten zorgden voor een daling van het beheerd vermogen. In het eerste halfjaar zijn de absolute rendementen als gevolg van de oorlog in Oekraïne en de stijgende rente sterk gedaald. Wel wisten we voor vele van onze klanten een goede relatieve performance te realiseren. Commercieel is het eerste halfjaar van 2022 ondanks de omstandigheden succesvol geweest. Enkele grote transitie zijn goed afgerond en één van onze klanten is succesvol gemigreerd naar een tijdelijke inrichting vooruitlopend op de ontwikkelingen van het nieuwe pensioenakkoord. Er staan enkele veelbelovende offertes uit voor het 2e halfjaar van 2022. Bij onze bestaande klanten zien we een verdere toename van dienstverlening op onder meer het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en Risicomanagement.

## Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds

Met een totaal belegd vermogen van ruim € 5 miljard is het Centraal Beheer APF een belangrijke speler in de markt. In 2022 hebben Stichting Pensioenfonds Coram en de werkgever Coram BV ervoor gekozen de opgebouwde pensioenen en de toekomstige pensioenopbouw onder te brengen bij Centraal Beheer APF.

## Achmea Own Risk Portefeuille

Als de integraal vermogensbeheerder en adviseur van Achmea zijn wij nadrukkelijk betrokken bij verdere balans- en Solvency II-optimalisatie van Achmea. De opbouw van het ECA (Export Credit Agencies)- mandaat en Private Placement mandaat gaat gestaag. Het mandaat is in termen van commitments voor een groot deel gevuld. Voor de aandelen- (en credits)mandaten is de implementatie van de CO<sub>2</sub>-reductie ambities een belangrijk onderwerp van gesprek. Door het Achmea IM aandelenteam is recent een analyse uitgevoerd om inzicht te geven in de impact van de net zero 2040 ambitie van Achmea op de aandelenstrategieën onder beheer bij Achmea IM.

## Retail

### Gemaks- en fondsbeleggen

Als financieel dienstverlener voor nu, straks en later wil Achmea met de ODV-keten groeien in retailbeleggen. Om verder voort te bouwen op de groei van de afgelopen jaren is een sterke en passende propositie vereist. Omdat Achmea Bank zich al richt op de dienstverlening aan particulieren met sparen en hypotheek, is zij het beste in staat om de focus op retailbeleggen te bieden.

Achmea gaat daarom retailbeleggen binnen Achmea Bank positioneren, waarbij Achmea IM actief zal blijven als fondsbeheerder van de gemaks- en fondsbeleggen productenrange. Voor de overdracht is een project gestart; de feitelijke overdracht zal naar verwachting begin 2023 plaatsvinden. Ondanks de groei van het aantal rekeningen en de inleg in het eerste halfjaar van 2022 is het totaal beheerd vermogen nagenoeg gelijk gebleven als gevolg van de dalende beurzen.

### **Lifecycle en unit linked retailbeleggingen**

Achmea IM is de beheerder van verschillende DC- en unit linked fondsen. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is de levensverzekeraar met wie klanten een verzekeringsovereenkomst hebben gesloten waarvan de waarde afhankelijk is van de waarde van onderliggende (fonds)beleggingen. Deze portefeuille loopt in omvang langzaam terug, omdat geen nieuwe contracten worden afgesloten (closed book).

## NIEUW PENSIOENCONTRACT

Als vermogensbeheerder met een coöperatieve identiteit dragen wij bij aan financiële oplossingen voor nu, straks en later. De ophanden zijnde aanpassingen van het Nederlandse pensioenstelsel vormen daarmee een belangrijke uitdaging voor de organisatie. De beoogde ingangsdatum van de Wet Toekomst Pensioen is 1 januari 2023, zodat pensioenfondsen vanaf 1 januari 2024 kunnen overgaan naar het pensioencontract van hun keuze. Het is nog onzeker of het wetgevingstraject tijdig kan worden afgerond. De veranderingen in de pensioenregelingen hebben gevolgen voor het te voeren beleggingsbeleid. Via de inrichting van het programma Implementatie Pensioenakkoord (IPA) zijn we met al onze klanten in gesprek over hun voorgenomen transitie naar het nieuwe pensioencontract. Daaruit wordt duidelijk dat, naast het beleggingsbeleid, ook de inrichting van het vermogensbeheer en interactie met de pensioenuitvoeringsorganisaties en de planning van de grote hoeveelheid aan transities nadrukkelijke aandacht vragen. Een aantal pensioenfondsen bereidt zich voor om in 2024 over te gaan naar de nieuwe pensioenregeling. Uiterlijk in 2027 zullen alle pensioenregelingen moeten zijn omgezet.

### Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

#### Aanscherping van het landenbeleid

In aanvulling op de EU-sanctiemaatregelen, heeft Achmea IM in maart 2022 besloten om Rusland en Belarus op de MVB-landenuitsluitingslijst te plaatsen. Dit vindt plaats vanuit het Achmea IM MVB-beleid en is gebaseerd op normatieve kaders waarbij de EU-sanctiemaatregelen als vertrekpunt hebben gediend.

Daarnaast sluit Achmea IM landen uit waar op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze geschonden worden. Hetzelfde geldt voor landen die het non-proliferatie verdrag schenden. Een belangrijk handvat bij het uitvoeren van het instrument uitsluiten van landen is de Sanctiewet 1977. Bij het opstellen van de zogenaamde Lijst beleggingen uitgesloten landen en ondernemingen maken we tevens gebruik van de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index. Deze indices geven aan hoe landen presteren op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie.

Door de aanscherping van het landenbeleid gaan we in de toekomst meer landen uitsluiten, waarbij met name meer aandacht is voor mensenrechten zoals politieke rechten en burgerlijke vrijheden. Dit sluit aan bij ons speerpuntthema mensenrechten.

De volgende stap is de evaluatie van de huidige landenuitsluitingslijst ten opzichte van deze aangescherpte richtlijnen en uitsluitingsnormen. Uitgangspunt voor Achmea IM is dat de beleggingen in onze fondsen moeten voldoen aan minimale standaarden (“positief insluiten”). De minimale standaarden die we reeds hanteren voor ondernemingen trekken we met deze evaluatie nu ook scherper door naar landen. Dat doen we niet alleen als beheerder van onze beleggingsfondsen, maar ook vanuit onze adviesrol naar onze klanten.

#### CO<sub>2</sub>-voorkeursaanpak

Klimaatverandering brengt fysieke en transitierisico's met zich mee. Radicale maatregelen zijn nodig. Achmea IM wil verantwoordelijkheid nemen en actief bijdragen aan een klimaatneutrale samenleving. In januari 2022 heeft Achmea IM daarom de CO<sub>2</sub>-voorkeursaanpak gepubliceerd. Hierin geven wij onder andere aan dat Achmea IM de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de relevante Achmea IM beleggingsfondsen in 2030 met 50% wil reduceren ten opzichte van 2020. Onze langetermijndoelstelling is om uiterlijk in 2050 een klimaatneutrale portefeuille te beheren. Daarbij zullen we onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk verlagen, ongeacht ontwikkelingen in de marktbenchmarks.

Wij sluiten de volledige fossiele sector niet bij voorbaat uit, maar gebruiken onze invloed als belegger om bedrijven tot verandering aan te zetten. Want uiteindelijk gaat het om een reductie van broeikasgassen in de reële economie. Ook vanuit onze rol als betrokken belegger leggen we nadruk op CO<sub>2</sub>-reductie in de reële economie. Wij koppelen onze engagementactiviteiten aan ons stemgedrag als onderdeel van een escalatiestrategie om maximale druk uit te oefenen.



Wij verwachten namelijk dat de CO<sub>2</sub>-intensieve bedrijven waarin wij beleggen een duidelijk transitiepad hebben dat gekoppeld is aan het beloningsbeleid. Wanneer bedrijven onvoldoende bewegen, leidt dit uiteindelijk tot uitsluiting.

### Net Zero

Achmea IM heeft zich aangesloten bij het Net Zero Asset Managers Initiative. Het NZAMI is een internationaal samenwerkingsverband van vermogensbeheerders die zich committeren aan een beleggingsportefeuille die netto geen CO<sub>2</sub>-uitstoot heeft in 2050, in lijn met de 1.5 °C-doelstellingen van Parijs.

Het NZAMI heeft de ambitie om reductiedoelstellingen te formuleren en jaarlijks verslag uit te brengen over de voortgang, met inbegrip van het om de vijf jaar aanscherpen van tussentijdse doelstellingen. De nadruk wordt hierbij gelegd op het realiseren van een CO<sub>2</sub>-reductie in de reële economie en het investeren in klimaatoplossingen. Kennisdeling onder sectorgenoten en dialoog met klanten over reductiedoelstellingen zijn hierin essentieel.

### Stemseizoen en co-filing van aandeelhoudersvoorstellen op het thema Gezondheid

Hoewel de regels in Nederland versoepeld worden, is de Covid-19 pandemie helaas nog niet voorbij en hebben grote delen van de wereld nog onvoldoende toegang tot vaccins. Daarom heeft Achmea IM in januari 2022 namens 65 institutionele beleggers een brief gestuurd naar Johnson&Johnson, Pfizer, Moderna en AstraZeneca. Doel van de brief was om de bedrijven op te roepen een eerlijkere verspreiding van vaccines een plek te geven in hun beloningsbeleid. Opname van dit onderwerp in het beloningsbeleid is immers een lakmoesproef voor de mate waarin een bedrijf belang hecht aan het onderwerp en de mate waarop het bestuur hierop stuurt.

### Biodiversiteit

Een biodiversiteitsaanpak is nodig en urgent, ook voor beleggers. Achmea IM zet zich actief in voor het behoud en de verbetering van biodiversiteit via de Achmea IM beleggingsfondsen, samenwerking, (collectief) engagement, ESG-integratie en uitsluitingen. Samen met onze klanten maken we beleid en zetten we concrete stappen in de beleggingen. In de MVB-update Aanpak biodiversiteitsverlies geven we aan welke actie Achmea IM onderneemt om verlies tegen te gaan.

## Wet- en regelgeving

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving kunnen zowel direct op Achmea IM van toepassing zijn en/of indirect op onze (pensioenfonds)klanten. De ontwikkelingen zien onder meer op het nieuwe pensioenstelsel, duurzaamheid, de review van MiFID II en AIFMD en de European Market Infrastructure Regulation (EMIR) en worden door Achmea IM op de voet gevolgd. Waar nodig worden stappen genomen om deze (gewijzigde) wetgeving te implementeren in de organisatie. In het eerste halfjaar van 2022 zijn de bestaande implementaties voortgezet en is Achmea IM bezig met het nieuwe pensioenstelsel, de implementatie van de duurzaamheidswetgeving die is geïnitieerd door de Europese Unie, waaronder SFDR, de Taxonomieverordening, de Corporate Sustainability Reporting Richtlijn (CSRD) en de geplande wijzigingen in sectorale wetgeving als AIFMD II en MiFID II. De implementatie van de vervanging van de Essentiële Beleggersinformatie door het Essentiële Informatie Document voor de beleggingsfondsen, die Achmea IM aanbiedt aan niet-professionele beleggers, is door de Europese wetgever uitgesteld naar 1 januari 2023. De voorbereidingen daarvan zijn in volle gang.

## Organisatie

### Juridische structuur

Achmea Investment Management B.V. is statutair gevestigd in Zeist en maakt deel uit van de Achmea Groep. Achmea B.V. is hoofd van de Achmea Groep en 100% aandeelhouder van Achmea IM. Achmea IM staat ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537 en in het register van de Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209.

Achmea IM heeft sinds 2016 een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 aanhef en onderdeel a van de Wet op het financieel toezicht ('Wft') als beheerder van beleggingsinstellingen, inclusief het beheren van geldmarktfondsen. Voor zowel professionele als niet-professionele beleggers is het op basis van deze vergunning toegestaan om beleggingsdiensten aan professionele beleggers te verlenen.

Het is Achmea IM, op grond van artikel 2:67a, tweede lid, Wft daarnaast toegestaan de volgende activiteiten te verrichten voor of diensten te verlenen aan professionele cliënten:

- het beheren van een individueel vermogen;
- het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten.

### **Organisatiestructuur**

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit:

- J. (Jacob) de Wit
- H. (Hermien) Smeets-Flier

Mevrouw H. (Hermien) Smeets-Flier treedt op 1 september 2022 terug als directeur Financiën & Risicomanagement en statutair bestuurder bij Achmea IM. De directie en de Raad van Commissarissen van Achmea IM willen graag een woord van dank uitspreken naar haar. Hermien heeft een grote bijdrage geleverd aan de opbouw en versterking van diverse teams binnen de domeinen Operations & IT en Risk & Compliance. Verder speelde zij een belangrijke rol bij de professionalisering, de strategische heroriëntatie en het transformatieprogramma van Achmea IM. In de komende periode volgt naar verwachting meer informatie over haar opvolging.

Het directieteam van Achmea IM bestaat, naast bovenstaande personen, uit:

- R. M. (Rogier) Krens, verantwoordelijk voor Investments
- A.P. (Twan) van Erp, verantwoordelijk voor Strategisch Portefeuille Advies

Op 25 maart 2022 hebben wij met grote verslagenheid kennisgenomen van het plotseling overlijden van onze zeer gewaardeerde collega G.H.B. (George) Coppens. George was de afgelopen vijf jaar directeur Klanten & Producten bij Achmea IM. Hij is een van de architecten geweest van de succesvolle groei van Achmea IM de afgelopen jaren. In de periode na 25 maart is de portefeuille van George waargenomen door de overige leden van het directieteam. Er wordt gestreefd om vaste invulling te geven aan deze positie.

De Raad van Commissarissen van Achmea IM bestaat uit:

- L. (Leen) Meijaard (Voorzitter)
- P.H.M. (Petri) Hofsté (voorzitter Audit & Risk Committee)
- D.C. (Daphne) de Kluis
- S.G. (Fieke) van der Lecq (vanaf 1 juli 2022 als opvolger van H. (Henny) Kapteijn-Fokkens, die per 30 maart 2022 is afgetreden)

De directie en de Raad van Commissarissen willen mevrouw H. (Henny) Kapteijn-Fokkens graag bedanken voor haar inzet in de afgelopen jaren.

## BEHEERDE BELEGGINGSFONDSEN

In het eerste halfjaar van 2022 heeft Achmea IM het beheer gevoerd over de volgende beleggingsinstellingen.

### Onder Wft toezicht

- 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 Commodity Fund EUR hedged
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund
- Achmea IM Euro Corporate Bond Fund
- Achmea IM Euro Government Bond Fund
- Achmea IM Euro Green Bond Fund
- Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund
- Achmea IM Euro Money Market Fund
- Achmea IM Global Defensive Equity Fund
- Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund
- 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 Diversified Commodity Fund EUR hedged
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- Achmea IM Long Duration Bond Fund
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund
- Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged
- Achmea paraplu fonds A (zeven subfondsen)

### Vrijgesteld Wft

- Interpolis Pensioenen Private Equity Feeder Fund II
- Interpolis Pensioenen Private Equity Fund II
- Syntrus Achmea Infrastructure Pool
- Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (zeven subfondsen), tot 15 juni 2022
- Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (negen subfondsen), tot 15 juni 2022

Voor de beleggingsinstellingen Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds, Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund, Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged en de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield is het vermogensbeheer (middels mandaten) uitbesteed. In de contracten met de betreffende externe vermogensbeheerders is opgenomen dat zij voldoen aan de voorwaarden rondom beheerst belonen.

## HALFJAARRESULTAAT 2022

### Resultaat

Ondanks de daling van het beheerd vermogen stijgt de omzet en het resultaat van Achmea IM ten opzichte van dezelfde periode in 2021. Het resultaat na belastingen van Achmea IM is € 0,9 miljoen (H1 2021 € 0,4 miljoen). Ten opzichte van de eerste 6 maanden van 2021, stijgt de omzet met € 3,8 miljoen door groei van de klantenportefeuille en eenmalige transitieomzet. De komst van Ahold Delhaize Pensioen, ASN Impact Investors en de groei van het Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds (allen in tweede helft van 2021) dragen hier in hoge mate aan bij. De bedrijfskosten stijgen met € 3,4 miljoen. Dit wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt door een stijging van de personeelskosten als gevolg van de klantengroei en een omvangrijke projectportefeuille.

Tabel 1: Kerncijfers Achmea Investment Management B.V.

(€ duizend)

	2022	2021	2020	2019	2018
Netto omzet H1	53.609	49.802	45.094	37.925	36.842
Nettoresultaat H1	888	460	3.410	995	3.735
Eigen vermogen ultimo H1	44.606	46.391	44.234	37.011	33.761
Vereist ICLAAP vermogen	26.900	24.400	21.800	20.700	20.900
FTE (o.b.v. 34 uur)	365	328	278	263	252
Assets under Management (incl overlay in € miljard)	175	201	186	142	132

### Financiële positie

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap is gedurende de verslagperiode niet gewijzigd. Het eigen vermogen is in het eerste halfjaar 2022 met € 0,9 miljoen toegenomen tot € 44,6 miljoen. Het vereiste ICLAAP-kapitaal bedraagt € 26,9 miljoen.

Op 30 juni 2022 kan het kapitaal als volgt worden weergegeven:

Tabel 2: Solvabiliteitsvermogen Achmea Investment Management B.V.

(€ duizend)

	30 juni 2022	31 december 2021
Eigen vermogen voor onverdeeld resultaat	43.718	40.931
Prudentiële correcties	0	0
<b>Aanwezig vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden</b>	<b>43.718</b>	<b>40.931</b>
<b>Vereist vermogen (ICLAAP)</b>	<b>26.900</b>	<b>24.400</b>
Surplus	16.818	16.531
ICLAAP-ratio	163%	168%

Achmea IM is onderworpen aan prudentiële kapitaalvereisten op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. De kapitaalvereisten die voortvloeien uit het verlenen van de beleggingsdiensten vermogensbeheer en beleggingsadvies komen voort uit de regels bekend als Internal Capital and Liquidity Adequacy Assessment Process (ICLAAP) uit de CRD IV. De toereikendheid van het aanwezige vermogen wordt jaarlijks beoordeeld via het ICLAAP-proces. Met dit proces wordt het aanwezige vermogen getoetst aan het vereist vermogen (ICLAAP-kapitaal) van Achmea IM. Voor de ICLAAP-solvabiliteitstoets wordt het niet-geverifieerde resultaat na belasting aan het eigen vermogen onttrokken. In het ICLAAP-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.

## Ondertekening

Zeist, 25 augustus 2022

### De statutaire directie

J. (Jacob) de Wit

H. (Hermien) Smeets-Flier



# Financial Statement per 30 juni 2022

# Financial Statement per 30 juni 2022

## BALANS

(€ duizend)

	30 juni 2022	31 december 2021
<b>Activa</b>		
<i>Financiële vaste activa</i>		
Participaties	0	6
<i>Vlottende activa</i>		
Groepsmaatschappijen	8.964	4.987
Debiteuren	8.436	5.406
Overige vorderingen	19.954	16.276
<i>Liquide middelen</i>	20.140	26.026
<b>Totaal activa</b>	<b>57.494</b>	<b>52.701</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal	101	101
Agio	8.505	8.505
Overige reserves	35.115	32.325
Onverdeeld resultaat	888	2.790
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>44.609</b>	<b>43.721</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Voorzieningen		
Overige voorzieningen	3.483	1.464
<i>Kortlopende schulden en overlopende passiva</i>		
Groepsmaatschappijen	4.900	4.785
Verschuldigde vennootschapsbelasting	1.239	930
Overige belastingverplichtingen	3.263	796
Overige schulden	0	1.005
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>9.402</b>	<b>7.516</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>57.494</b>	<b>52.701</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

(€ duizend)

	Eerste halfjaar 2022	Eerste halfjaar 2021
<b>Netto omzet</b>	<b>53.609</b>	<b>49.802</b>
<b>Totale lasten</b>	<b>52.412</b>	<b>49.187</b>
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>1.197</b>	<b>613</b>
Totaal vennootschapsbelasting	-309	-153
<b>Nettoresultaat</b>	<b>888</b>	<b>460</b>



## MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

### Gestort en opgevraagd kapitaal

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 100.500,- bestaande uit 201 gewone aandelen à € 500,-. Alle geplaatste aandelen zijn volgestort. Het kapitaal is gedurende dit boekjaar niet gewijzigd. Alle aandelen worden gehouden door Achmea B.V.

### Agio

Er hebben zich in het eerste halfjaar van 2022 evenals in 2021 geen wijzigingen voorgedaan in het agio.

### Overige reserves

(€ duizend)

	30 juni 2022	31 december 2021
<b>Balans 1 januari</b>	<b>32.325</b>	<b>28.218</b>
Winstverdeling vorig boekjaar	2.790	9.107
Dividenduitkering	0	-5.000
<b>Balans 30 juni / 31 december</b>	<b>35.115</b>	<b>32.325</b>

### Onverdeeld resultaat

(€ duizend)

	30 juni 2022	31 december 2021
<b>Balans 1 januari</b>	<b>2.790</b>	<b>9.107</b>
Naar overige reserves	-2.790	-9.107
Toevoeging nettoresultaat boekjaar	888	2.790
<b>Balans 30 juni / 31 december</b>	<b>888</b>	<b>2.790</b>

### Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2021

De jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. 2021 is op 5 april 2022 vastgesteld door de Algemene Vergadering. Conform het voorstel van de directie heeft de Algemene Vergadering besloten het resultaat over het boekjaar 2021 in zijn geheel toe te voegen aan de overige reserves.

# Toelichting

## ALGEMENE INFORMATIE

De activiteiten van Achmea Investment Management B.V. (ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537), statutair gevestigd te Zeist bestaan voornamelijk uit het beheren van beleggingsinstellingen voor professionele en niet-professionele beleggers en het verlenen van advies- en vermogensbeheerdiensten aan professionele beleggers. De vennootschap houdt kantoor aan de Handelsweg 2 te Zeist.

### Groepsverhoudingen

Achmea IM maakt onderdeel uit van de Achmea Groep (kantoor houdend aan de Handelsweg 2 te Zeist). Achmea B.V. is 100% aandeelhouder van Achmea IM en staat aan het hoofd van de Achmea Groep. In dit halfjaarbericht zijn financiële verhoudingen met groepsmaatschappijen opgenomen onder de financiële vaste activa, de vorderingen en de schulden.

## VERBONDEN PARTIJEN

### Identiteit van verbonden partijen

#### Algemeen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij (bijvoorbeeld bij een dochtermaatschappij). Aangezien Achmea B.V. als groepshoofd direct of indirect zeggenschap uitoefent over alle juridische entiteiten die deel uitmaken van de 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. Als onderdeel van de reguliere activiteiten van de vennootschap (bijvoorbeeld op gebied van vermogensbeheer) onderhoudt Achmea IM zakelijke relaties met verbonden partijen. Transacties met verbonden partijen vinden plaats op zakelijke grondslagen gebaseerd op marktprijzen en zijn hier ter informatie opgenomen.

#### Moedermaatschappij/Aandeelhouder

De moedermaatschappij van Achmea IM is Achmea B.V., statutair gevestigd te Zeist. Achmea B.V. bezit 100% van de aandelen van Achmea IM. Het geconsolideerde jaarrapport van Achmea B.V. is verkrijgbaar via de website [www.achmea.nl](http://www.achmea.nl).

#### Transacties met verbonden partijen welke tot de Achmea Groep behoren

Voor zover hierna niet anders vermeld zijn er voor de uitstaande saldi met verbonden partijen geen garanties gegeven of ontvangen, voorzieningen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot het bedrag van de uitstaande saldi opgenomen en lasten van oninbare of dubieuze vorderingen in de winst- en verliesrekening opgenomen.

#### Transacties, vorderingen en schulden met groepsmaatschappijen

Achmea IM heeft als onderdeel van de Achmea Groep vele transacties met andere groepsmaatschappijen op het gebied van interne dienstverlening, zoals Human resources, facilitaire zaken en IT. De met de activiteiten van de vennootschap verband houdende bedrijfskosten worden door Achmea Interne Diensten N.V. aan Achmea IM doorbelast. Achmea IM verricht vermogensbeheeractiviteiten 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. Alle diensten en transacties met Rabobank verlopen marktconform. Achmea IM verricht vermogensbeheeractiviteiten ten behoeve van Stichting Pensioenfonds Achmea. De pensioenregeling voor de Nederlandse werknemers van Achmea wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Achmea. Achmea heeft geen controle over Stichting Pensioenfonds Achmea maar beschouwt haar wel als een verbonden partij. Bovenstaande geldt ook ten aanzien van Stichting Rabobank Pensioenfonds.

## **WAARDERINGSGRONDSLAGEN**

### **Algemeen**

Het halfjaarbericht 2022 van Achmea IM heeft betrekking op de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 en 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.

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Tenzij anders is aangegeven, luiden alle bedragen in de jaarrekening in duizenden euro's.

### **Aanpassingen met betrekking tot waarderingsgrondslagen, correcties over eerdere periodes en wijzigingen in presentatie**

In de eerste helft van 2022 zijn geen aanpassingen met betrekking tot waarderingsgrondslagen, wijzigingen in presentatie en correcties over eerdere periodes doorgevoerd ten opzichte van de jaarrekening 2021 van Achmea Investment Management B.V..

### **Schattingwijzigingen**

Bij het opstellen van dit halfjaarbericht worden schattingen en aannames gebruikt (bijvoorbeeld voor een aantal in de balans opgenomen activa en de verantwoorde omzet in de verslagleggingsperiode). De werkelijke uitkomst kan afwijken van deze schattingen. Bij het opstellen van het halfjaarbericht zijn de aard van gehanteerde aannames en schattingen bij het toepassen van de waarderingsgrondslagen van Achmea en de belangrijkste bronnen voor schattingsonzekerheden dezelfde als bij de jaarrekening 2021 van Achmea Investment Management B.V..

## **GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum bekend die tot vermelding in het financial statement zouden moeten leiden.

## NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Achmea Investment Management B.V. is per heden niet betrokken bij rechtszaken of arbitrageprocedures. 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 aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

## OVERIGE GEGEVENS

Op dit tussentijdse bericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

## Ondertekening

Zeist, 25 augustus 2022

### De statutaire directie

J. (Jacob) de Wit

H. (Hermien) Smeets-Flier