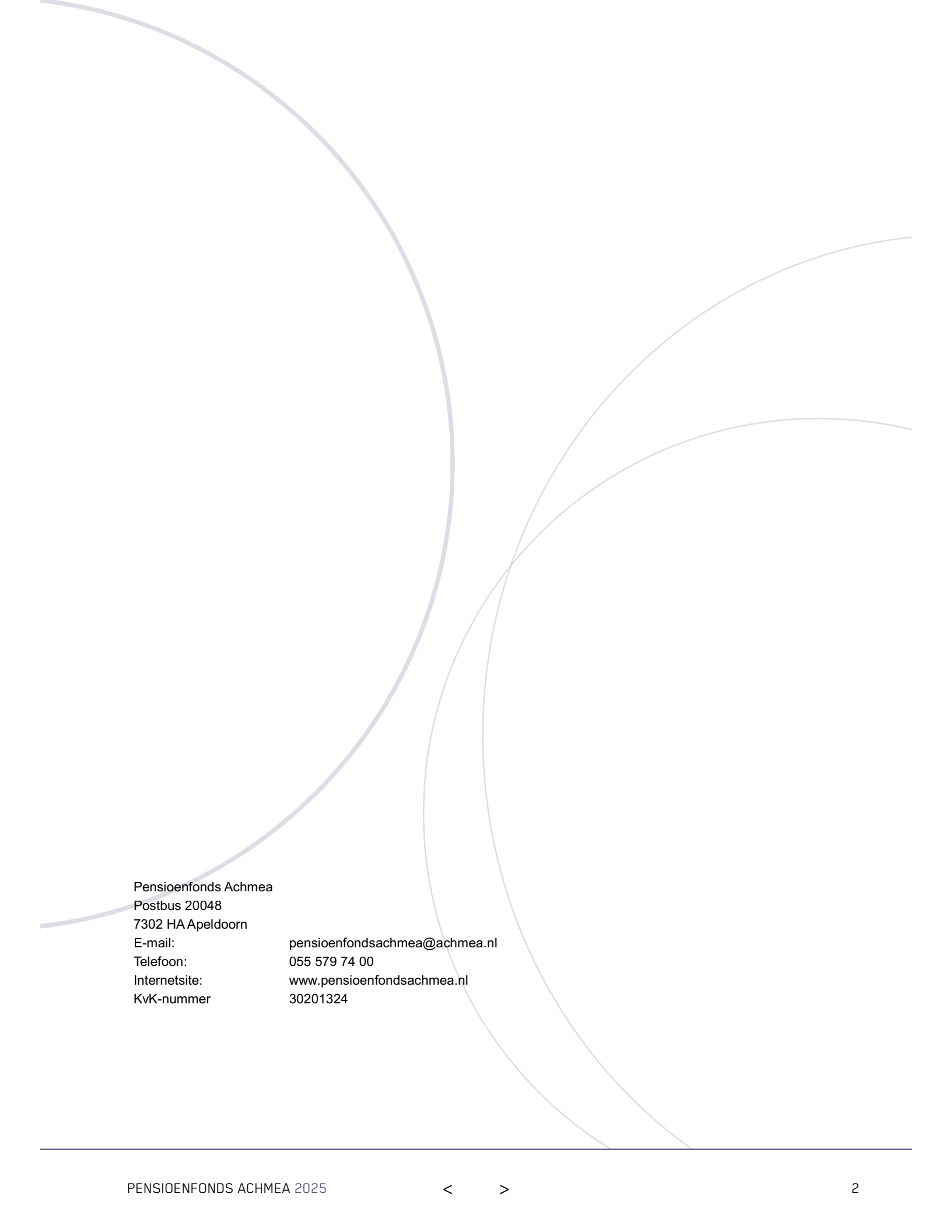


JAARVERSLAG 2025

PENSIOENFONDS ACHMEA



Pensioenfonds Achmea
Postbus 20048
7302 HA Apeldoorn
E-mail:
Telefoon:
Internetsite:
KvK-nummer

pensioenfondsachmea@achmea.nl
055 579 74 00
www.pensioenfondsachmea.nl
30201324

INHOUDSOPGAVE

Pagina

BESTUURSVERSLAG

A	Voorwoord	5
B	Verslag van het bestuur	7
	1 Kerncijfers	8
	2 Karakteristieken Pensioenfonds Achmea	11
	3 Bestuursverslag	15
	4 Pensioenparagraaf	26
	5 Beleggingsparagraaf	30
	6 Kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling	43
	7 Financiële paragraaf	51
	8 Actuariële paragraaf	55
	9 Risicoparagraaf	56
	10 Complianceparagraaf	62
	11 Toekomstparagraaf	63
C	Verslag van het verantwoordingsorgaan	64
D	Verslag van de raad van toezicht	72

JAARREKENING

1	Balans per 31 december	83
2	Staat van baten en lasten	84
3	Kasstroomoverzicht	86
4	Algemene toelichting	88
5	Toelichting op de balans	96
6	Toelichting op de staat van baten en lasten	114

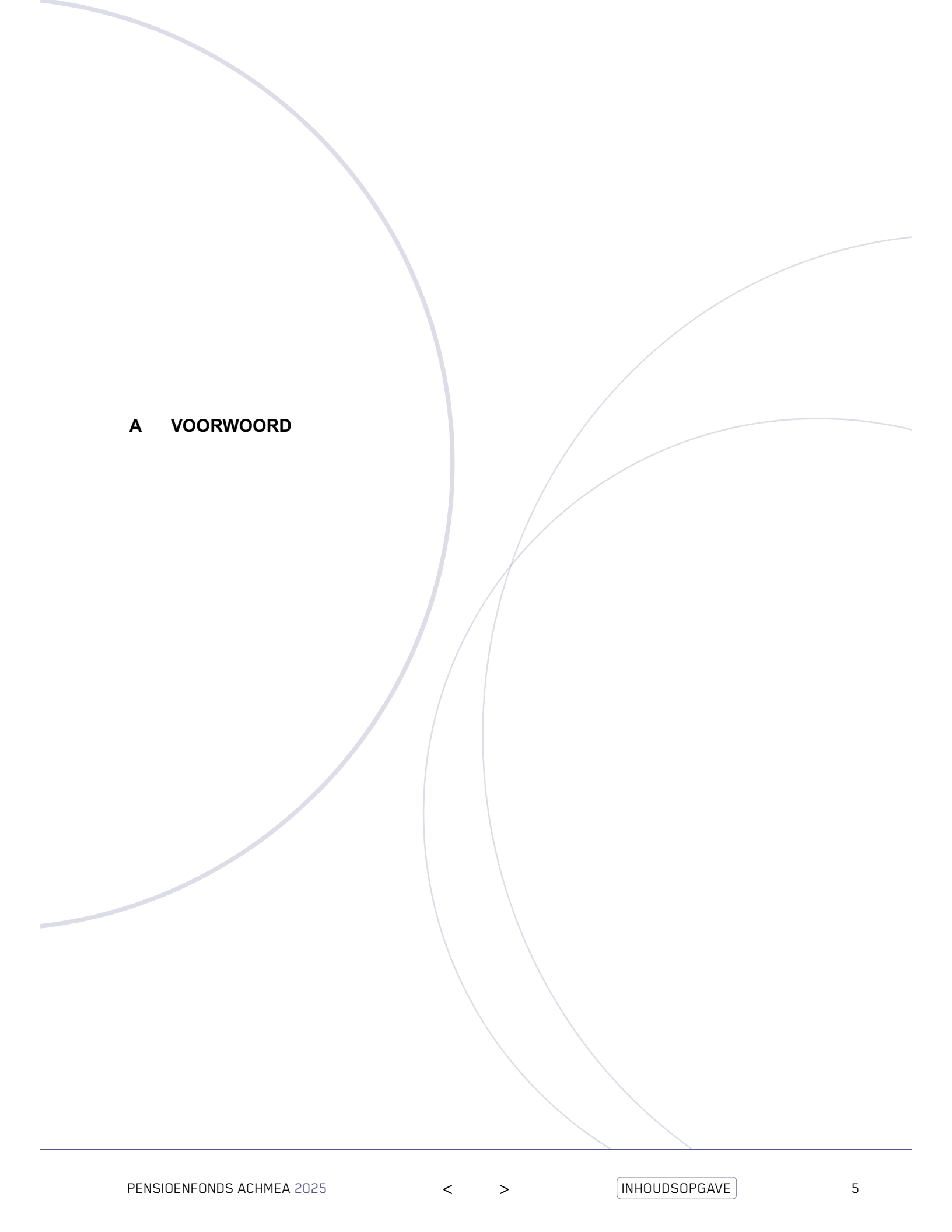
OVERIGE GEGEVENS

1	Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	123
2	Actuariële verklaring	124
3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	126

BIJLAGEN

1	Verloopstaat deelnemers	132
2	SFDR annex 4	133
3	Pensioenreglement	145
4	Verklaring (pensioen)terminologie	147
5	Nevenfuncties bestuursleden en leden raad van toezicht (status 1 januari 2026)	151

Bestuursverslag



A VOORWOORD

A VOORWOORD

In veel opzichten was het roerige jaar 2025 een voortzetting van de dynamiek van 2024. Geopolitieke spanningen namen verder toe, met meer en grotere internationale conflicten. Ook was er in toenemende mate sprake van cyberdreigingen, gevoed door steeds sneller gaande technologische ontwikkeling.

In Nederland viel halverwege het jaar het kabinet, dat het jaar ervoor na moeizame onderhandelingen tot stand was gekomen. De daaropvolgende verkiezingen leidden tot winst voor middenpartijen, waarna het traject startte om een werkbare coalitie te vormen.

Ondanks alle geopolitieke spanningen, ontwikkelden de aandelenmarkten zich positief en bereikten na het goede jaar 2024 nog hogere niveaus. Het overkoepelende thema hierbij was Artificial Intelligence. De gestegen rente leidde tot een aanzienlijk grotere daling van de pensioenverplichtingen dan de daling van de waarde van onze vastrentende beleggingen. Het verlenen van toeslag leidde daarentegen tot hogere pensioenverplichtingen. In combinatie met het aandelenrendement steeg de dekkingsgraad. Per saldo steeg de actuele dekkingsgraad van 133,1% eind 2024 naar 147,8% eind 2025. De beleidsdekkingsgraad eind 2025 was 141,4% (eind 2024: 136,4%).

Dankzij de positieve ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad verleende het bestuur per 1 januari 2026 een toeslag aan alle deelnemers van 2,88%. Hiermee compenseren we een groot deel van de prijsinflatie. Eind oktober (het ijkpunt) bedroeg volgens het CBS de inflatie 3,01%.

Evenals voorgaande jaren was de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel het belangrijkste aandachtspunt voor Pensioenfonds Achmea. Medio 2025 aanvaardde het bestuur de in het Transitieplan beschreven opdracht van sociale partners. Daarmee streeft Pensioenfonds Achmea ernaar om per 1 juli 2027 over te gaan naar de nieuwe pensioenregeling en de bestaande regeling in te varen.

Een bijzonder aandachtspunt in 2025 was het besluit van Achmea Pensioenservices, de uitbestedingspartner die de pensioenadministratie voor Pensioenfonds Achmea verzorgt, om te stoppen met de dienstverlening voor het grootste deel van haar klanten per 2030. De dienstverlening aan Pensioenfonds Achmea wordt gecontinueerd.

Buiten de aandacht die de Wet toekomst pensioenen vroeg, gingen de reguliere werkzaamheden ook in 2025 door. De dienstverlening aan de deelnemers bleef, ondanks de additionele werkzaamheden voor de naderende transitie, op een goed niveau. Uit het klanttevredenheidsonderzoek blijkt dat de deelnemers dit ook zo ervaren.

De missie van Pensioenfonds Achmea is zorgen voor een solide en goed uitgevoerd pensioen als vertrouwd pensioenfonds voor eigen personeel. Alleen samen met sociale partners, de werkgevers, leden van de fondsorganen en alle medewerkers van het bestuursbureau en onze uitbestedingspartners kunnen we deze missie waarmaken.

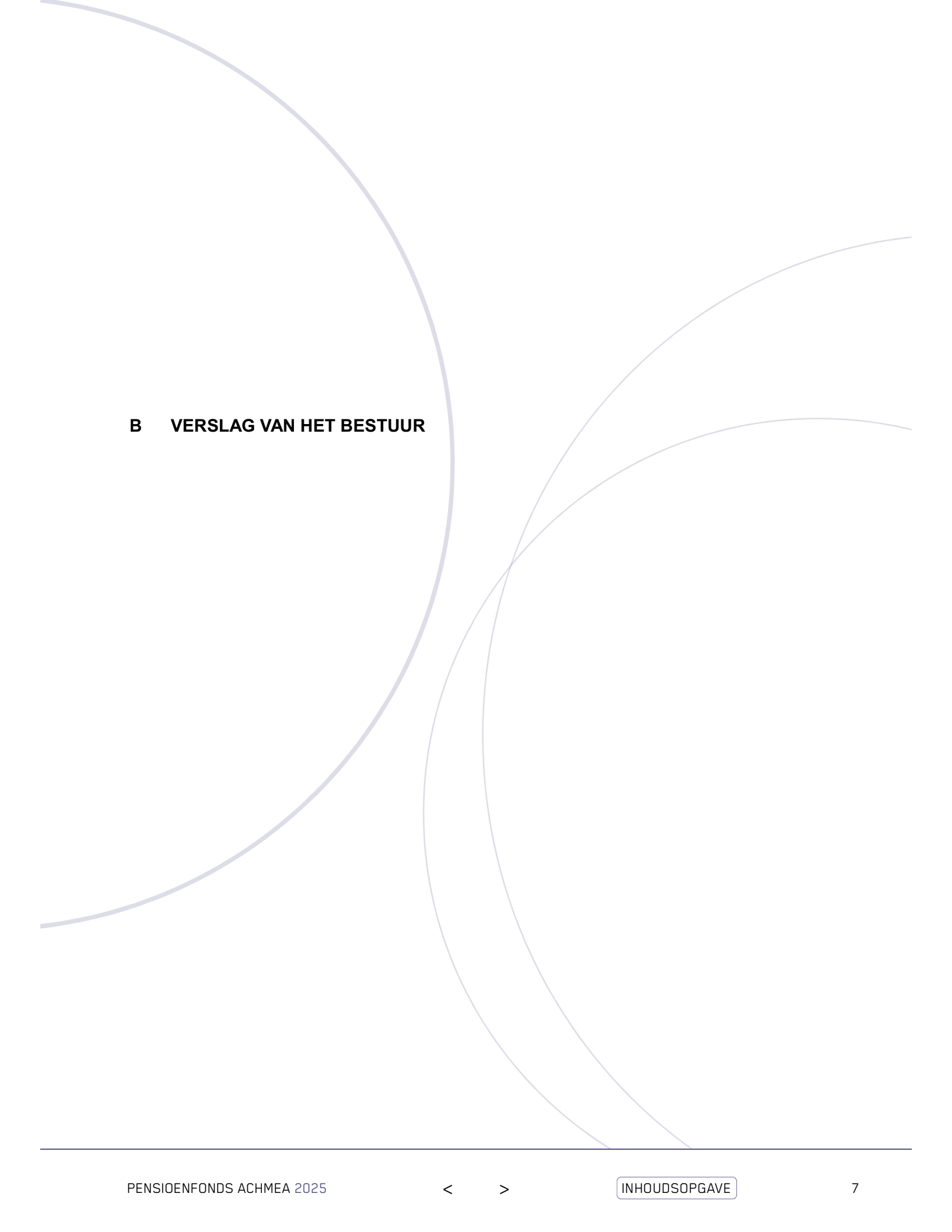
Het bestuur dankt iedereen die hier in 2025 aan heeft bijgedragen.

Apeldoorn, 18 juni 2026

Namens het bestuur van Pensioenfonds Achmea

Gregor Smeets, voorzitter

Angelique Spiertz, secretaris



B VERSLAG VAN HET BESTUUR

1 KERNCIJFERS

	2025	2024	2023	2022	2021
Actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden (aantallen)					
Actieve deelnemers	12.829	12.358	12.135	11.969	11.978
Gewezen deelnemers	19.502	19.606	19.685	19.678	19.631
Pensioengerechtigden	8.743	8.139	7.628	7.209	6.676
	<u>41.074</u>	<u>40.103</u>	<u>39.448</u>	<u>38.856</u>	<u>38.285</u>

Premiebijdragen, saldo overdrachten van rechten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)

Premiebijdragen	226.518	211.281	197.351	226.132	274.572
Zuiver kostendekkende premie	222.647	192.049	172.861	236.626	274.832
Gedempte kostendekkende premie	212.019	197.941	180.365	150.812	-
Saldo overdrachten van rechten risico fonds	2.299	2.398	6.664	9.448	3.946
Pensioenuitkeringen	178.594	164.741	150.580	124.516	112.468
Pensioenuitvoeringskosten	4.829	4.574	4.300	4.348	3.871

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, vermogen (x € 1.000) en dekkingsgraad (%)

Technische voorzieningen	6.374.057	7.330.109	6.767.474	6.161.337	7.912.645
Stichtingskapitaal en reserves	3.049.107	2.427.316	2.206.441	2.053.893	2.498.456
Beleggingen	10.815.340	10.668.657	9.963.804	9.279.088	10.635.114
Overige activa	3.820	6.846	1.192	1.102	4.047
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	7.997	9.354	10.600	10.805	15.435
Saldo overige vorderingen en schulden	-1.403.993	-927.432	-1.001.681	-1.075.765	-243.495
Aanwezig vermogen	<u>9.423.164</u>	<u>9.757.425</u>	<u>8.973.915</u>	<u>8.215.230</u>	<u>10.411.101</u>
Actuele dekkingsgraad	147,8	133,1	132,6	133,3	131,6
Beleidsdekkingsgraad	141,4	136,4	137,5	139,4	125,3
Vereiste dekkingsgraad	117,2	116,9	116,4	117,1	117,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,4	104,3	104,3	104,3	104,3

Zie bijlage "4 Verklaring (pensioen)terminologie" voor een uitleg van de diverse dekkingsgraden.

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdeling beleggingsportefeuille voor risico fonds (x € 1.000)					
Vastgoedbeleggingen	724.789	760.278	790.764	919.390	761.076
Aandelen	2.542.336	2.758.909	2.328.978	2.099.813	3.179.142
Vastrentende waarden	5.928.235	6.060.635	5.659.522	4.972.111	6.236.835
Derivaten	-254.727	-336.410	-280.142	-235.580	-129.721
Overige beleggingen	484.792	502.279	467.516	449.072	347.645
Totaal beleggingen	<u>9.425.425</u>	<u>9.745.691</u>	<u>8.966.638</u>	<u>8.204.806</u>	<u>10.394.977</u>
Derivaten met negatieve waarde	1.389.915	922.966	997.166	1.074.282	240.137
Totaal beleggingen activa	<u>10.815.340</u>	<u>10.668.657</u>	<u>9.963.804</u>	<u>9.279.088</u>	<u>10.635.114</u>

Derivaten met een negatieve waarde zijn in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico fonds (x € 1.000)					
Directe beleggingsopbrengsten	160.314	138.025	137.572	137.810	140.294
Indirecte beleggingsopbrengsten	-516.069	625.623	591.405	-2.416.023	146.218
Kosten van vermogensbeheer	-24.168	-24.250	-20.227	-20.766	-19.691
	<u>-379.923</u>	<u>739.398</u>	<u>708.750</u>	<u>-2.298.979</u>	<u>266.821</u>

De kosten van vermogensbeheer zijn in deze tabel de kosten die door de custodian, vermogensbeheerder(s) en -adviseurs direct in rekening zijn gebracht, zoals gepresenteerd in de jaarrekening (zonder de "onzichtbare kosten", zoals transactiekosten en performance gerelateerde kosten).

Beleggingsrendement voor risico fonds (%)

Gewogen rendement	n.a.	9,0	7,9	-12,0	8,9
Benchmarkrendement	-3,2	8,7	8,3	-12,7	7,1
Gewogen rendement, incl. afdekking rente- en valutarisico's	-3,7	8,1	8,6	-21,8	2,9
Module Rente					
• Gewogen rendement	-0,2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
• Benchmarkrendement	-0,4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Module Rendement					
• Gewogen rendement	4,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
• Benchmarkrendement	6,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Vooruitlopend op de FPR is de portefeuille in 2025 verdeeld in een module Rente en een module Rendement.

Totale kosten (x € 1.000)

Pensioenuitvoeringskosten	4.829	4.574	4.300	4.348	3.871
Directe kosten vermogensbeheer	36.410	35.654	35.389	33.402	29.079
Performance gerelateerde kosten vermogensbeheer	4.629	3.476	1.975	7.347	5.791
Totale kosten (exclusief transactiekosten) = Totale kostenratio	<u>45.868</u>	<u>43.704</u>	<u>41.664</u>	<u>45.097</u>	<u>38.741</u>
Transactiekosten vermogensbeheer	6.354	6.199	8.493	10.572	8.898
Totale kosten (inclusief transactiekosten)	<u>52.222</u>	<u>49.903</u>	<u>50.157</u>	<u>55.669</u>	<u>47.639</u>

	2025	2024	2023	2022	2021
Totale kosten in % van gemiddeld belegd vermogen (%)					
Gemiddeld belegd vermogen	9.585.558	9.356.165	8.585.722	9.299.892	10.179.654
Pensioenuitvoeringskosten	0,05	0,05	0,05	0,05	0,04
Directe kosten vermogensbeheer	0,38	0,38	0,41	0,36	0,28
Performance gerelateerde kosten vermogensbeheer	0,05	0,04	0,02	0,08	0,06
Totale kosten (exclusief transactiekosten) = Totale kostenratio	0,48	0,47	0,48	0,49	0,38
Transactiekosten vermogensbeheer	0,06	0,06	0,10	0,11	0,09
Totale kosten (inclusief transactiekosten)	0,54	0,53	0,58	0,60	0,47

Naast de kosten die door de custodian, vermogensbeheerder(s) en -adviseurs direct in rekening zijn gebracht, gepresenteerd in de jaarrekening als kosten van vermogensbeheer, zijn in deze tabel ook de "onzichtbare kosten", zoals transactiekosten en performance gerelateerde kosten gepresenteerd.

Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (x € 1)

Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, excl. gewezen deelnemer (x € 1)	224	223	218	227	208
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, incl. gewezen deelnemer	118	114	109	112	101

Vanwege de vergelijkbaarheid vanaf 2023 exclusief Wtp-kosten (2022: inclusief Wtp-kosten; 2021: Wtp-kosten nihil), waarbij voor 2022 exclusief Wtp-kosten:

- Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, excl. gewezen deelnemer: € 218
- Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, incl. gewezen deelnemer: € 108

Pensioengegevens (x € 1)

Maximum pensioengevend salaris	137.800	137.800	128.810	114.866	112.189
Franchise	18.475	17.545	16.322	15.289	14.844

Toeslagverlening

	01-01-2026	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2022
- Actieven	2,88	2,53	2,95	10,51	2,32
- Inactieven	2,88	2,53	2,95	10,51	2,32

De toeslagen per 1 januari 2026 zijn in de technische voorzieningen per 31 december 2025 opgenomen.

2 KARAKTERISTIEKEN PENSIOENFONDS ACHMEA

2.1 Profiel

Stichting Pensioenfonds Achmea ("Pensioenfonds Achmea" of "ons fonds")* voert de Achmea-pensioenregelingen uit op basis van de pensioenovereenkomsten van de aangesloten ondernemingen** met hun werknemers. De laatste statutenwijziging was op 16 mei 2025.

2.2 Bestuur en organisatie

2.2.1 Het bestuur bestaat uit werkgevers- en werknemersleden en leden namens de pensioengerechtigden

Het bestuur bestaat uit tien leden***. Vier leden worden voorgedragen door de werkgevers en vijf leden door de voordrachtscommissie, die de werknemers en pensioengerechtigden vertegenwoordigt. Er is één extern bestuurslid. Het bestuur benoemt bestuursleden.

De zittingsduur van bestuursleden is volgens de statuten vier jaar en bestuursleden zijn eenmaal herbenoembaar. Het bestuur heeft een rooster van aftreden opgesteld om de collectief opgebouwde kennis te borgen.

Eind 2025 bestond het bestuur uit de volgende personen:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Datum aftreden
Tom Boltje	Bestuurslid, plv. secr. werknemers	Pensioengerechtigden	2 mei 2024	2 mei 2028
Jan Broekhof	Bestuurslid	Werkgevers	30 maart 2020	30 maart 2028
Marko Dommerholt	Bestuurslid, plv. secr. werkgevers	Werkgevers	4 september 2018	4 september 2026
Dilia Leitner	Bestuurslid	Werknemers	11 september 2024	11 september 2028
Marly Meyvis	Bestuurslid	Werkgevers	6 december 2021	6 december 2029
Anne-Su Renout	Bestuurslid	Werknemers	28 november 2023	28 november 2027
Hans de Ruiter	Extern bestuurslid		1 oktober 2019	1 oktober 2027
Gregor Smeets	Bestuurslid, voorzitter	Werkgevers	4 november 2024	4 november 2028
Angelique Spiertz	Bestuurslid, secretaris, plv. voorzitter	Werknemers	15 december 2021	15 december 2029

2.2.2 Bestuurswijzigingen

Jos Huisman nam in maart afscheid als bestuurslid namens de pensioengerechtigden. Maarten van Duuren is vanaf april 2026 zijn vervanger namens de pensioengerechtigden. We bedanken Jos Huisman voor zijn bijdrage aan en inzet voor ons fonds.

2.2.3 Bestuurlijke commissies

Het bestuur heeft een aantal commissies ingesteld, die verantwoordelijk zijn voor de beleidsvoorbereiding van de specifieke taakgebieden die ons fonds kent en het bestuur hierover adviseren. Eind 2025 zijn dit de volgende commissies:

- Commissie balansmanagement
- Commissie pensioenen
- Commissie risicomanagement
- Voordrachtscommissie (voor voordracht werknemersleden en leden namens de pensioengerechtigden in het bestuur)
- Verkiezingscommissie (voor verkiezingen leden verantwoordingsorgaan)

* Opgericht op 1 juni 2009 en statutair gevestigd te Apeldoorn, als ondernemingspensioenfonds aangesloten bij de Pensioenfederatie en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30201324.

** Achmea Interne Diensten N.V., InShared Nederland B.V., InShared Holding B.V., Achmea B.V. en Stichting Achmea Algemeen Pensioenfonds.

*** Volgens de statuten bestaat het bestuur uit minimaal 9 en maximaal 11 bestuursleden. Het bestuur bepaalt het precieze aantal van tijd tot tijd.

- Selectiecommissie (voor selectie leden raad van toezicht)

De commissies worden ondersteund door het bestuursbureau. De commissie balansmanagement wordt ook door een externe adviseur ondersteund. Naast de commissies heeft ons fonds een dagelijks bestuur. Het dagelijks bestuur heeft een bestuurlijk-coördinerende rol en is verantwoordelijk voor een aantal specifieke taakgebieden.

Bij de voorbereidingen in het kader van de Wtp maakt het bestuur gebruik van de zogenaamde Wtp-stuurgroep. De Wtp-stuurgroep ondersteunt het bestuur bij de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Hierin nemen de leden van het dagelijks bestuur, de voorzitters van de commissies, vertegenwoordigers van het bestuursbureau, een externe projectmanager en de transitimanagers van APS en Achmea IM deel.

2.2.4 Verantwoordingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan zijn de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers vertegenwoordigd. Leden van het verantwoordingsorgaan worden gekozen dan wel benoemd voor een periode van vier jaar. Zij zijn eenmaal herkiesbaar of herbenoembaar. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Daarbij heeft het verantwoordingsorgaan een aantal adviesrechten en de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. De taken zijn vastgelegd in de Pensioenwet, de statuten en het reglement verantwoordingsorgaan.

Aan het eind van het verslagjaar bestond het verantwoordingsorgaan uit de volgende leden:

- Olaf Achterberg
- Peter Baardse
- Dave van Baarle
- Bart Boon
- Esther Hoeve
- Eeuwe Drijfhout
- Marnix Eefting
- Andrea Hoogteijling
- Marco de Kuijer
- Leo Bom

In 2025 traden Ineke Dingemans en Paul Tiesselink af, Esther Hoeve en Leo Bom zijn in hun plaats benoemd. Wij danken de afgetreden leden voor hun inzet. De nieuwe leden wensen wij veel succes toe.

Het verslag van het verantwoordingsorgaan staat onder "C Verslag van het verantwoordingsorgaan".

2.2.5 Raad van toezicht

De raad van toezicht beoordeelt de beleids- en bestuursprocessen en de beheersingsmaatregelen binnen ons fonds, de wijze van aansturing van ons fonds en de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op de langere termijn.

Aan het eind van het verslagjaar bestond de raad van toezicht uit de volgende leden:

- Wouter van Eechoud
- Joost Rietvelt
- Paulien Siegman

Het verslag van de raad van toezicht is opgenomen onder "D Verslag van de raad van toezicht".

2.2.6 Sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouder is eindverantwoordelijk voor de uitoefening van de taken die vallen onder de desbetreffende sleutelfunctie. De sleutelfunctieervuller is degene die de taken, die vallen onder de betreffende sleutelfunctie, uitvoert. In onderstaand overzicht is een opsomming opgenomen van de sleutelfunctiehouders en de sleutelfunctieervullers per eind 2025. Alle sleutelfunctiehouders zijn door DNB goedgekeurd.

Sleutelfunctie	Sleutelfunctiehouder	Sleutelfunctieervuller
Actuarieel	Jeroen Schilder (Towers Watson Netherlands B.V.)	Towers Watson Netherlands B.V. (Jeroen Schilder)
Risicobeheer	Marly Meyvis (bestuur)	Risicomanager bestuursbureau (Vincent Straaten)
Interne Audit	Angelique) Spiertz (bestuur)	EY Advisory Netherlands LLP (Jennifer van Eekelen)

2.2.7 Compliance officer

De compliance officer is verantwoordelijk voor het ondersteunen van het bestuur bij het beheersen van de compliance- en integriteitsrisico's en toezien op de adequate naleving van regels. De compliance officer bewaakt onder meer de correcte naleving van de normen uit de gedragscode. Daarnaast is de compliance officer verantwoordelijk voor het uitvoeren van het compliance programma en het monitoringsprogramma. Richt Thien en Vincent Straaten, beiden werkzaam binnen het bestuursbureau, zijn respectievelijk de compliance officer en plaatsvervangend compliance officer voor ons fonds.

2.2.8 Bestuursbureau

Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur bij beleidsvorming, beheer van het vermogen en beleggingen, risicomanagement, uitvoering van de pensioenregeling en communicatie. Als onderdeel daarvan verzorgt het bestuursbureau de coördinatie en monitoring van de aan derden uitbestede taken. Ten slotte adviseert het bestuursbureau het bestuur.

2.2.9 Uitbestedingen

Achmea Pensioenservices N.V. voert de pensioenadministratie uit en ondersteunt bij de pensioencommunicatie en juridische, financiële en actuariële aangelegenheden.

Triple A ondersteunt bij actuariële vraagstukken en risicobeheersing op lange termijn.

Op het gebied van beleggingen wordt Pensioenfonds Achmea bijgestaan door Achmea Investment Management B.V., CACEIS Bank SA, Netherlands Branch, Triple A - Risk Finance B.V. en Almazara B.V.

Uitbesteding	Partij
Administrateur	Achmea Pensioenservices N.V.
Adviserend actuaire	Triple A – Risk Finance B.V. Hen Veerman
Beleggingsadministrateur en custodian	CACEIS Bank SA, Netherlands Branch
Fiduciair management & strategisch advies	Achmea Investment Management B.V.
Vastgoedadviseur	Almazara B.V.
Beleggingsadviseur	Triple A – Risk Finance B.V. Ridzert van der Zee

2.2.10 Onafhankelijke accountant en certificerend actuaire

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. controleert de jaarrekening en Towers Watson Netherlands B.V. verzorgt de wettelijke actuariële certificering.

Onafhankelijke accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Esther-Lee Glastra
Certificerend actuaire	Towers Watson Netherlands B.V. Jeroen Schilder

3 BESTUURSVERSLAG

3.1 Inleiding

In het bestuursverslag gaan we in op de verrichte werkzaamheden, het gevoerde beleid, pensioenontwikkelingen en de financiële resultaten. Een en ander in overeenstemming met de Pensioenwet en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Het doel van het bestuur van Pensioenfonds Achmea is om de pensioenregeling voor de betrokken deelnemers en werkgevers effectief en efficiënt uit te voeren. De uitvoering wijzigt ingrijpend door de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). De geplande invaardatum voor Pensioenfonds Achmea is 1 juli 2027. Hierbij werken we nauw samen met onze uitbestedingspartijen en sociale partners.

Logischerwijs richten de speerpunten voor 2025 zich vooral op de Wtp:

- Voorbereiding op de Wet toekomst pensioenen (Wtp).
- Voorbereidingen van de migraties bij onze uitvoerders.
- Verdere ontwikkeling klimaatbeleid/maatschappelijk verantwoord beleggen.

In het bestuursverslag lichten we de speerpunten en de overige relevante ontwikkelingen van het afgelopen jaar toe. Een lijst met de specifieke pensioenbegrippen staat in bijlage 4.

3.2 Voorbereidingen in het kader van de Wtp

3.2.1 Inleiding

Op 1 juli 2023 is de Wtp ingegaan. De Wtp kent twee soorten regelingen, de solidaire premiereregeling en de flexibele premiereregeling. In 2024 kozen onze sociale partners voor de flexibele premiereregeling (hierna: FPR) als toekomstige pensioenregeling voor Achmea en de andere aangesloten werkgevers. Deze keuze legden zij vast in het Transitieplan Achmea van 5 december 2024 (hierna: transitieplan). Hierin staan de belangrijkste door sociale partners gemaakte keuzes, overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de voorgestelde wijzigingen van de pensioenovereenkomst. Onderdeel van het transitieplan is het verzoek van de sociale partners aan het bestuur van Pensioenfonds Achmea om de al opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken in te varen in de nieuwe pensioenregeling.

In de FPR is er sprake van een individueel belegde premie. Met een gescheiden opbouw- en uitkeringsfase. Het beleggingsbeleid bestaat uit specifieke beleggingsmixen per leeftijdscohort (life-cycles). Deelnemers hebben de mogelijkheid om te kiezen voor een andere dan de bij hun leeftijd horende default life-cycle. Het spreiden van negatieve beleggingsrendementen over meerdere jaren zorgt ervoor dat fluctuaties zoveel mogelijk beperkt blijven. In de uitkeringsfase kent de FPR een risicodelingsreserve, waardoor er sprake is van collectieve risicodeling. Op de pensioendatum kiest de deelnemer voor een vaste of variabele pensioenuitkering en heeft op dat moment ook keuzevrijheid voor de pensioenuitvoerder wanneer de eigen pensioenuitvoerder niet de gewenste pensioenvorm aanbiedt.

3.2.2 Het bestuur en de organen besloten positief op het verzoek van de sociale partners

Op 11 juni 2025 besloot het bestuur om de door sociale partners afgesproken flexibele premiereregeling in uitvoering te nemen en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in deze nieuwe regeling in te varen. Dit was het sluitstuk van een uitgebreid proces door het bestuur naar aanleiding van de vraag van de sociale partners om de in het transitieplan voorgestelde flexibele premiereregeling uit te voeren en de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken in te varen.

Als onderdeel van dit proces beoordeelde het bestuur uitgebreide analyses op het vlak van evenwichtigheid, risicohouding, invaarrisico, datakwaliteit, beleggings- en renterisicobeleid en de inrichting van lifecycles. Verder stelde het een beoordelingskader vast om te komen tot een zorgvuldige opdrachtbeoordeling en nieuw financieel beleid.

Het bestuur legde het besluit vast in de opdrachtbevestiging, waarin ook de voorwaarden van de opdrachtbevestiging staan. In het kader van de opdrachtaanvaarding stelde het bestuur ook een communicatie- en implementatieplan op. Deze documenten publiceerden we op onze website.

Het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders maakten deel uit van het besluitvormingsproces en waren allen positief over het voorgenomen besluit.

3.2.3 Implementatie vraagt veel aandacht tot aan het invaarmoment

Voor de voorbereiding op de Wtp is er een stuurgroep. De stuurgroep is opdrachtnemer van het project en rapporteert over de voortgang en uitvoering van de projectopdracht aan het bestuur. De projectopdracht is "het mogelijk maken van een zorgvuldige transitie en overgang naar het gewenste pensioencontract". De inhoudelijke voorbereiding gebeurt sinds de opdrachtaanvaarding voornamelijk door de commissie pensioenen en de commissie balansmanagement. Een externe projectmanager van Sprenkels ondersteunt de stuurgroep. De projectmanager is verantwoordelijk voor:

- Het overall management van het project.
- Projectplanning.
- Inhoudelijke advisering en ondersteuning.

De projectmanager legt periodiek verantwoording af aan de stuurgroep. De commissie risicomanagement en de sleutelfunctiehouders nemen actief deel aan de voorbereidingen en leveren input voor de bestuurlijke behandeling. Het bestuur is verantwoordelijk voor de besluitvorming voortvloeiend uit het Wtp-project. Ook informeert en stemt het bestuur af met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht in het kader van hun advies- en goedkeuringsrechten.

3.2.4 Overdracht van de arbeidsongeschiktheidspensioenen

APS ondersteunt na invaren de uitvoering van arbeidsongeschiktheidspensioenen niet langer. Voor Pensioenfonds Achmea gaat het om ruim 100 lopende uitkeringen. Als gevolg hiervan droegen we de arbeidsongeschiktheidspensioenen over aan een andere uitvoerder. Op basis van het selectieproces naar andere uitvoerders bleek Centraal Beheer de partij met de beste aanbieding. DNB ging akkoord met het verzoek tot collectieve waardeoverdracht. Ook alle individuele deelnemers gingen akkoord met het aanbod. Dit resulteerde erin dat APS en Centraal Beheer op 1 januari 2026 de collectieve waardeoverdracht uitvoerden.

3.2.5 Bescherming van de invaarpositie

Het bestuur besloot eind februari 2026 tot het inrichten van een beschermingsconstructie om zowel het markt- als het renterisico tot het moment van invaren deels af te dekken. Met deze afdekking voorkomen we dat gedurende deze periode de financiële positie onverhoopt te veel verslechtert. Het bestuur deed uitgebreid onderzoek naar nut en noodzaak van bescherming waarbij evenwichtigheid centraal stond. Dit betekent dat we nadrukkelijk de belangen van alle deelnemersgroepen afwegen.

We beschermen de invaarpositie door het inzetten van financiële instrumenten zoals opties. Dit geeft bescherming tegen ongunstige markt- en renteontwikkelingen waardoor de risico's voor het fonds afnemen, terwijl de verwachte invloed op de toeslagverlening beperkt is.

Over de impact van dit besluit op de huidige risicohouding heeft het bestuur met sociale partners en de fondsorganen overlegd.

De effecten hiervan komen niet terug in de jaarrekening 2025 aangezien het besluit en de uitvoering hiervan in 2026 liggen.

3.2.6 Wtp vraagt om nauwe samenwerking met onze uitbestedingspartners

Tijdens het besluitvormingsproces en bij de verdere voorbereidingen werken we nauw samen met Achmea Pensioenservices (APS) en met Achmea Investment Management (Achmea IM). Er is een apart projectoverleg met alle betrokken partijen. Hierin bespreken we diverse onderwerpen zoals bijvoorbeeld gegevensuitwisseling (o.a. over geaggregeerde persoonlijke pensioenvermogens, vermogensstanden, rendementen, beleggingsorders en af te dekken kasstroomprofielen), datakwaliteit, beleggingsadministratie, DNB-rapportages en de projectvoortgang bij beide partijen.

APS gaat over op een nieuw administratiesysteem, AllVida. De bouw van en migratie naar het nieuwe systeem valt samen met de transitie (invaren) naar de Wtp-regelingen en heeft te maken met uitdagingen. Dit heeft ertoe geleid dat de integrale planning in 2025 verder is bijgesteld. Tot het moment van invaren administreert APS onze regeling in Maia. Het doel van AllVida is zo veel mogelijk digitaal verwerken, tegen lage kosten én een betere dienstverlening aan de deelnemer. Onderdeel van het programma zijn ook een nieuw deelnemersportaal en een nieuwe website, die inmiddels operationeel is. Verder besloot APS in 2025 de pensioenbeheeractiviteiten af te bouwen richting 2030. Voor Pensioenfonds Achmea wenst APS de dienstverlening wel voort te zetten. Naar aanleiding van dit besluit heeft het bestuur, met gebruikmaking van extern advies, de uitbesteding aan APS geëvalueerd. Op basis hiervan heeft het bestuur vastgesteld, dat voortzetting van de dienstverlening door APS op dit moment de voorkeur heeft.

Bij Achmea IM is de impact van de Wtp op de operatie minder groot, maar Wtp vraagt ook bij die uitbestedingspartner een forse implementatie inspanning. Om de klanten en de eigen organisatie klaar te maken voor de transitie voor de Wtp en om klantransities uit te voeren vinden er aanpassingen in de administratie en rapportages plaats zodat deze aansluiten op eisen van de Wtp.

3.2.7 'Stay clean' voor behoud van datakwaliteit en DNB rondde partiële beoordeling af

Het plan van aanpak datakwaliteit zoals opgesteld in 2024, sloten we in 2025 af in samenwerking met APS. Onderdeel hiervan was het datakwaliteitsbeleid - dat we vaststelden in lijn met het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie - met daarin onze risicobereidheid voor datakwaliteit omdat het bestuur er belang aan hecht om zekerheid te hebben en houden over de kwaliteit van de deelnemersgegevens.

Het onderzoek datakwaliteit voerde Deloitte samen met APS uit in lijn met het Kader datakwaliteit voor invaren zoals opgesteld door de Pensioenfederatie. Uit de uitgevoerde analyses komen geen impactvolle bevindingen voort. Daarnaast voerde externe accountant en IT-auditor EY een 'Agreed Upon Procedure' (AUP) uit op het opvolgen van het kader datakwaliteit (1e toets moment). Ook hieruit kwamen geen impactvolle bevindingen naar voren. Deze controles sloten we begin 2025 af.

Naar aanleiding van het onderzoek vroegen wij DNB om een partiële beoordeling datakwaliteit. Na beoordeling van de aangeleverde informatie had DNB - vooruitlopend op de invaarmelding - geen opmerkingen ten aanzien van de borging en zekerstelling van de datakwaliteit voor de transitie. Bij de beoordeling van de invaarmelding toetst DNB alleen nog of het bestuur geen wijzigingen maakte in de besluitvorming over de borging en zekerstelling van de datakwaliteit voor de transitie ten opzichte van de partiële beoordeling.

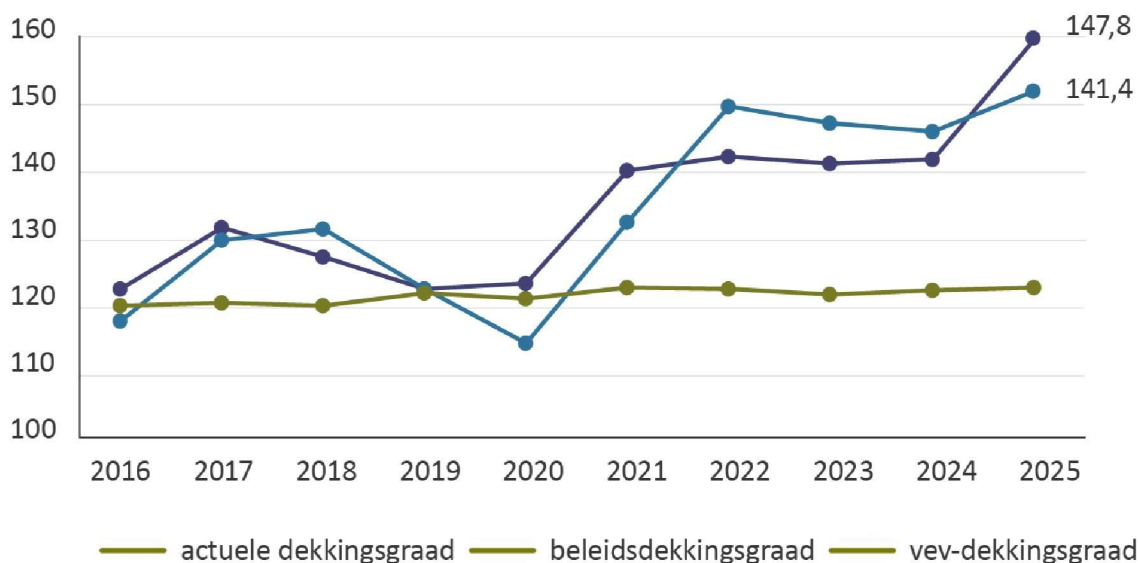
Tenslotte maakten we met APS afspraken over 'stay clean' tot het moment van invaren. Hierover rapporteert APS tweemaal per jaar aan het bestuur. Richting de migratie naar AllVida stellen we deze afspraken waar nodig bij. Hieruit kwamen in 2025 geen bevindingen naar voren.

3.3 De financiële positie van Pensioenfonds Achmea is goed

3.3.1 De dekkingsgraad stijgt in 2025 aanzienlijk

De actuele dekkingsgraad steeg naar 147,8% aan het einde van 2025 (2024: 133,1%). Door de 12-maands middeling was de stijging van de beleidsdekkingsgraad minder groot en kwam eind 2025 uit op 141,4% (2024: 136,4%). Ondanks de stijging van de dekkingsgraad viel het beleggingsresultaat over 2025 tegen: het beleggingsresultaat inclusief rente- en valuta-derivaten bedroeg -3,7% van het belegd vermogen. Hiertegenover staat dat door de gestegen rente de pensioenverplichtingen fors daalden waardoor per saldo de dekkingsgraad steeg. Door de indexatie van 1 januari 2026 daalde de dekkingsgraad met 3,1%.

In onderstaande grafiek zie je de ontwikkeling van de dekkingsgraad, de beleidsdekkingsgraad en de vereist eigen vermogen-dekkingsgraad over de afgelopen 10 jaar.



Zie ook paragraaf 5.1.4 voor een verdere toelichting en in "7 Financiële paragraaf" voor de ontwikkeling van de dekkingsgraden over de afgelopen jaren.

3.3.2 Beheersing van de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten

Het bestuur heeft veel aandacht voor de hoogte en de noodzaak van de gemaakte kosten, omdat kosten op de lange termijn het pensioenresultaat beïnvloeden. Daarom vergelijken we periodiek onze kosten met andere fondsen. Eind 2024 deden we dit voor de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten met het IBI-benchmarkonderzoek, op basis van data uit 2023. In verband met de Wtp-overgang is het voornemen om voor of na het invaarmoment de kosten opnieuw te benchmarken.

Uit het IBI-benchmarkonderzoek kwam naar voren dat onze uitvoeringskosten per deelnemer nagenoeg gelijk waren aan de gemiddelde uitvoeringskosten van fondsen met vergelijkbare deelnemersaantallen. Het IBI-benchmarkonderzoek onderschrijft dat onze uitvoeringskosten evenwichtig zijn rekening houdend met de aspecten die de kosten beïnvloeden. De uitvoeringskosten komen al ruim 5 jaar uit rond €230 per deelnemer, met een bandbreedte van 3%. Daarmee zitten de kosten steeds op of onder het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfondsen. Daarom vindt het bestuur de kosten goed uitlegbaar, verklaarbaar en acceptabel.

De IBI-kostenbenchmark bevestigt dat ook onze vermogensbeheerkosten marktconform zijn. Deze kosten komen ook uit op of net onder het gemiddelde van pensioenfondsen met een vergelijkbare beleggingsportefeuille. Daarom vindt het bestuur de hoogte van de vermogensbeheerkosten acceptabel.

In paragraaf "6 Kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling" staat meer informatie over de opbouw van de kosten en de benchmarkvergelijking. Een verdere analyse van het resultaat staat in "7 Financiële paragraaf".

3.4 Ons verantwoord beleggingsbeleid en klimaatbeleid op hoofdlijnen

Als belegger kunnen we invloed uitoefenen op het beleid van de bedrijven en de landen waarin we investeren. Daarom kijken we bij het maken van beleggingsbeslissingen niet alleen naar de financiële risico-rendementsafweging maar houden we op proportionele wijze rekening met de lange termijn. En geven we maatschappelijk verantwoord beleggen uitgebreid aandacht. Vooral ook omdat het onze overtuiging is dat ESG-integratie op de langere termijn een positief effect heeft op het risico-rendementsprofiel van onze beleggingsportefeuille. Onder ESG-integratie verstaan we het structureel meenemen van milieu ("Environment"), sociale aspecten ("Social") en goed bestuur ("Governance") in ons beleggingsproces.

Hiervoor gebruiken we als normenkader:

- De internationale uitgangspunten van het VN Global Compact.
- De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- De VN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het VN Global Compact is afgeleid van een aantal internationaal geaccepteerde verdragen zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de principes van de International Labour Organisation. Het VN Global Compact verlangt van bedrijven dat zij, binnen hun invloedssfeer, de kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie respecteren, ondersteunen en uitoefenen.

Daarnaast geven we extra aandacht aan vijf maatschappelijke thema's die dicht bij onze identiteit staan:

- Mensenrechten
- Natuur & milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering
- Arbeidsnormen

We voeren een best in class beleid voor het wereldwijd ontwikkelde landen aandelenmandaat en voor de bedrijfsobligatie portefeuilles. Dit beleid houdt in dat we bedrijven met een ESG-rating B of CCC uitsluiten.

Bij het wereldwijd ontwikkelde landen aandelenmandaat volgen we de best-in-class (customized) MSCI World DC index. Bij de door M&G en Robeco beheerde bedrijfsobligatie portefeuilles sluiten we ondernemingen uit met een MSCI ESG-rating van B of CCC.

In 2025 voerden we meerdere beleidsaanpassingen en verdiepingen door binnen het MVB en ESG-domein. Deze besluiten versterken de normatieve positionering van Pensioenfonds Achmea op gezondheid, klimaat en mensenrechten en vergroten de transparantie en consistentie van sturing en rapportage. De belangrijkste wijzigingen betreffen:

- Aanscherping van het uitsluitingsbeleid voor tabak en de fossiele sector.
- Verhoging van de ondergrens voor green bonds.
- Doorontwikkeling van impactbeleggen (green bonds, private equity, infrastructuur, vastgoed).

3.4.1 Aanscherping uitsluitingsbeleid tabak en fossiele sector

Het bestaande uitsluitingsbeleid scherpten we verder aan waarmee het beter aansluit op de huidige marktstandaard.

Concreet betekent dit voor tabak dat we:

- Voor de productie van tabak en e-sigaretten een omzetgrens van 0% hanteren (dit was 50%).
- Voor de distributie & services een omzetgrens van 20% (in plaats van 50%).
- De basis hiervoor is normatief op het thema gezondheid.

Concreet ten aanzien van de fossiele sector betekent dit:

- Een verlaging van de omzetgrens voor de meest vervuilende fossiele brandstoffen naar 1% (van 5%).
- Dat we overgaan op uitsluiting tenzij het bedrijf een geloofwaardig transitie-pad heeft of het deel uitmaakt van een (lopend) engagementtraject.

3.4.2 Verhogen van het aandeel duurzame obligaties en green bonds

De minimale doelwending binnen de niet-staatsobligaties verhoogden we van 5% naar 10%. Dit past binnen onze ambitie om minimaal benchmarkneutraal te zijn ten aanzien van klimaat. Om vast te stellen of de green bonds aan de criteria van impact beleggen voldoen, monitoren en evalueren we de bijdrage van de green bonds periodiek. Hiervoor maken we gebruik van het Green Bond Framework van Achmea IM.

Dit raamwerk baseert zich op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook tijdens de investeringsperiode monitort Achmea IM de kwaliteit van de green bonds ten aanzien van financiering van de doelen en adequate rapportage over de impact.

3.4.3 Doorontwikkeling impactbeleggen voor green bonds, private equity, infrastructuur en vastgoed

De impactmogelijkheden voor de bestaande beleggingen in green bonds, private equity, infrastructuur en vastgoed brachten we afgelopen jaar in kaart. De conclusie daaruit is dat de meeste ruimte om impact te maken binnen de beleggingscategorieën private equity en private debt zit. Op dit moment zijn green bonds en infrastructuur de belangrijkste categorieën waarmee we impact maken binnen onze beleggingsportefeuille.

3.4.4 We gaan verder met de implementatie van ons klimaatbeleid

In 2021 voerden we een klimaatrisicoanalyse uit. Daarbij brachten we in kaart welke portefeuilles de hoogste blootstelling naar klimaatrisico's hebben. Op basis van deze risicoanalyse formuleerden we onze doelstellingen. Deze doelstellingen staan in ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

Een van de doelen is het verlagen van onze CO2-blootstelling. Om de CO2-blootstelling van onze liquide beleggingen te verlagen, gebruiken we het reductiepad van de Climate Transition Benchmark (CTB). De CTB gaat uit van een CO2-reductie van 48% in 2025, 64% in 2030 en 100% in 2050. Dit ten opzichte van de stand van de generieke benchmark ultimo 2020. We meten de CO2-blootstelling van de aandelen-, niet-staatsobligaties, high yield en de vastgoedportefeuilles en zetten de uitstoot af tegen het CTB-reductiepad. We rapporteren hierover in onze halfjaarrapportage.

De afspraken over de CO2-reductiedoelstellingen liggen vast in de mandaatrichtlijnen van de betreffende managers. Voor de bedrijfsobligatieportefeuilles hanteren we een green bond-streefallocatie wat 1%-punt hoger is dan de benchmark en een absolute ondergrens van 10%. In het staatsobligatiemandaat hanteren we voor green bonds een absolute ondergrens van 5%.

De "best in class" aanpak bij aandelen wereld en bedrijfsobligaties levert ook een bijdrage aan CO2-reductie. Voor de overige beleggingscategorieën richten wij ons op het inzicht krijgen in de CO2-uitstoot: de beheerders van de hypotheekportefeuille stellen informatie over de CO2-uitstoot ter beschikking; voor private equity en infrastructuur komt deze informatie terug in de jaarlijkse evaluatie van deze beleggingen; voor staatsobligaties onderzoeken we momenteel of de vermogensbeheerder hierover kan rapporteren.

3.4.5 De ESG-risico's zijn geïntegreerd in het risicoraamwerk

Risicobeheersing en wet- en regelgeving rondom ESG en verantwoord beleggen ontwikkelen zich steeds verder. Zo heeft DNB vier aandachtsgebieden gedefinieerd in haar gids voor de beheersing van klimaat- en milieurisico's. Pensioenfonds Achmea ontwikkelt zich ook steeds verder op dit vlak. In ons risicoraamwerk onderkennen we het 'ESG en klimaatrisico' als een specifiek risico.

De volgende ESG-risico's zijn als onderdeel van ons risicoraamwerk uitgewerkt:

- Financieel ESG-risico met als deelrisico: transitie en fysiek klimaatrisico
- Maatschappelijk ESG-risico met als deelrisico's:
 - o Klimaatverandering en biodiversiteitsverlies
 - o Normschenders
 - o Gebrek aan draagvlak

Jaarlijks actualiseren we de ESG-risicoanalyse. Het bestuur monitort de ESG-risico's onder andere via de ESG-meter en met het halfjaarlijkse verslag van onze fiduciair beheerder hierover. Onder andere door het meten van de CO2-voetafdruk en -intensiteit van de beleggingsportefeuille besteden we expliciet aandacht aan de ESG-risico's en geven we invulling aan de Good Practices van DNB. Waar mogelijk nemen we vervolgstappen.

3.4.6 Over 2024 behaalden we de 11e plaats op de VBDO-ranglijst

Sinds 2025 voert de VBDO de benchmark Verantwoord Beleggen onder Pensioenfondsen tweejaarlijks uit, in plaats van tot en met 2024 jaarlijks. Dat betekent dat VBDO in 2026 de volgende ranglijst publiceert. Dit vloeit onder andere voort uit de fundamentele wijzigingen in de methodologie die VBDO in 2024 doorvoerde om de dynamische duurzaamheidsbehoeften beter te weerspiegelen. Pensioenfonds Achmea eindigde in 2024 op de 11e plaats van de totale VBDO-ranglijst en binnen de groep "medium pensioenfondsen (5 - 10 miljard vermogen)" op de 2e plaats.

3.4.7 We volgen nog steeds de uitgangspunten van het IMVB-convenant

Met meer dan 70 pensioenfondsen participeerden we in het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) Convenant samen met NGO's en de Nederlandse overheid. Hiermee committeren wij ons om rekening te houden met de OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights in het beleggingsproces. Wij voldoen aan de vereisten die voortvloeien uit het IMVB-convenant voor Pensioenfondsen. Het convenant ging in 2019 in en liep af op 31 december 2022. Ondanks het aflopen van het IMVB-convenant voor Pensioenfondsen blijven we voldoen aan de daarin gestelde normen en richtlijnen.

3.4.8 We voldoen aan Europese duurzaamheidswetgeving (SFDR & Taxonomieverordening)

Ten aanzien van onze beleggingen zijn we compliant met de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR ging in op 10 maart 2021 en sindsdien voldoen we aan de vervolgstappen.

De SFDR-wetgeving vraagt om meer transparantie over duurzaamheid en de toepassing daarvan in het beleggingsbeleid. Onze pensioenregeling is gekwalificeerd als SFDR art. 8. Dit betekent dat wij ecologische en/of sociale kenmerken promoten, zoals het voeren van dialogen met normschenders en het reduceren van de CO2-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille. We rapporteren volgens de SFDR-richtlijnen over de impact van onze beleggingen op mens en milieu. De wetgeving wordt in de toekomst steeds dwingender ten aanzien van richtlijnen voor transparantie. Daarom vraagt het voldoen aan de transparantieverplichtingen in de duurzaamheidswetgeving om onze continue aandacht.

In paragraaf 5.4 "De onderdelen van ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid" beschrijven we hoe we invulling geven aan ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid en de ESG-thema's.

3.5 We hechten veel belang aan communicatie met onze deelnemers

3.5.1 De waardering van onze deelnemers blijft hoog

We communiceren evenwichtig. Dit doen we bijvoorbeeld door bij keuzebegeleiding inzicht te geven in voor- en nadelen van mogelijke keuzes. Wij voeren doorlopend klanttevredenheidsonderzoek uit. Hierin gaven de deelnemers in 2025 gemiddeld een 8 aan Pensioenfonds Achmea (2024: 8). Ook meten we de waardering voor verschillende communicatie-uitingen. Een belangrijk instrument is ons pensioenportaal. We stimuleren actief het bezoek aan het portaal en het gebruik maken van de mogelijkheden zoals de pensioenplanner en het online pensioneren. Deelnemers gaven het portaal ook in 2025 gemiddeld het cijfer 8. Omdat we sturen op digitalisering, neemt het aantal contacten met onze pensioendesk af. Ondanks dat is het een belangrijk en gewaardeerd onderdeel van onze dienstverlening en dat zal ook zo blijven. Het contact met de pensioendesk waardeerden de deelnemers in 2025 gemiddeld met een 8.

3.5.2 We bereiken steeds meer deelnemers en pensioengerechtigden digitaal

In 2025 verstuurden we 5 digitale nieuwsbrieven naar alle doelgroepen. Hier ontvangen we veel positieve reacties op. Met verschillende campagnes richten we ons op het verhogen van het percentage e-mailadressen van deelnemers. We communiceren digitaal met meer dan 70% van de pensioengerechtigden met een ouderdomspensioen, waarvan we het email-adres hebben (ruim 90%), en met 95% van de actieve deelnemers.

We hebben uitgebreide digitale communicatie gericht op specifieke doelgroepen. Zo hebben we goed bezochte en gewaardeerde campagnes en webinars voor deelnemers van 58+ en (jonge) deelnemers net in dienst.

3.5.3 We communiceerden uitgebreid over de nieuwe pensioenregeling

In 2025 besteedden we in onze communicatie opnieuw veel aandacht aan de ontwikkelingen rondom het nieuwe pensioencontract. We informeerden onze deelnemers uitgebreid over het transitieplan en het implementatieplan. Dat deden we met nieuwsbrieven en een speciale landingspagina (inclusief video) op onze website. Ook in de webinars besteedden we aandacht aan de nieuwe pensioenregeling. In 2025 stelden we een communicatieplan Wtp op waarvan de AFM aangaf dat het in opzet voldoet aan de wettelijke norm.

3.6 We voldoen aan de eisen vanuit het extern toezicht

3.6.1 In 2024 voerden we de eigenrisicobeoordeling uit

Minimaal eens per drie jaar, of bij impactvolle ontwikkelingen, voeren we een eigenrisicobeoordeling uit. De laatste eigenrisicobeoordeling voerden we eind 2023 uit en stelden we begin 2024 bestuurlijk vast. Hierbij hebben we naast de vijf belangrijkste strategische risico's ook aandacht voor de nieuwe en opkomende risico's.

Volgens de Richtlijn IORP II zijn pensioenfondsen verplicht om in het kader van het risicobeheer:

- Een eigenrisicobeoordeling uit te voeren.
- De resultaten hiervan schriftelijk vast te leggen.
- De schriftelijke vastlegging hiervan met DNB te delen.

De eigenrisicobeoordeling voerden we uit op basis van het servicedocument van de Pensioenfederatie en voldoet aan de normen vanuit wet- en regelgeving. De uitkomst van de eigenrisicobeoordeling was dat Pensioenfonds Achmea de belangrijkste risico's in voldoende mate beheerst.

3.6.2 Overleggen met de toezichthouders verlopen constructief

DNB houdt toezicht op de naleving van de pensioenregelgeving door pensioenfondsen. DNB gebruikte het antwoord op de (destijds) verwachte transitiedatum uit een eerder ingevulde Wtp-vragenlijst om te bepalen welke vragenlijsten pensioenfondsen moeten vullen. Dat leidde ertoe dat wij in 2025 minder vragenlijsten ontvingen van DNB. In 2025 dienden we de vragenlijsten Integriteit en Wtp weer in.

Verder dienden we halverwege het jaar het invaarverzoek in bij DNB voor de overgang en interne waardeoverdracht naar toekomstige flexibele pensioenregeling op 1-7-2027. In het najaar van 2025 startte DNB met de beoordeling van ons invaarverzoek. Eind 2025 stuurde DNB een eerste beoordelingsbrief. Op dit moment loopt de beoordeling van DNB.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt gedragstoezicht op pensioenfondsen en op de communicatie door pensioenfondsen. In ons communicatiebeleid houden we rekening met geldende wet- en regelgeving en de beleidsregels voor communicatie van de AFM. Zoals beschreven in 3.5.3 legden wij het communicatieplan Wtp aan de AFM voor.

Naast de reguliere toezichtrapportages waren er in 2025 geen aanvullende informatieverzoeken van de AFM. Wel ontvingen we het Terugkoppelingsrapport Sectorbeeld pensioenen 2024. Dit rapport is een informatieve terugkoppeling waarin de AFM de voor onze situatie relevante boodschappen presenteert op basis van eerdere vragenlijsten. Het bestuur neemt deze inzichten ter harte.

3.6.3 De relevante wet- en regelgeving leven we na

We kennen de relevante wetten en regels, geven daar invulling aan en bewaken de tijdige naleving ervan. In 2025 is vervolg gegeven aan de werkzaamheden in 2024 met betrekking tot de Verordening over digitale operationele weerbaarheid (DORA). In samenspraak met onder andere APS is in kaart gebracht waar DORA voor ons van invloed is. Opnieuw was er sprake van uitstel van de Wet herziening bedrag ineens en de Wet verdeling pensioen bij scheiding. Ontwikkelingen in de wet- en regelgeving monitoren we zorgvuldig, zodat de impact tijdig duidelijk is en we deze op tijd implementeren.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet vermelden we dat in het verslagjaar:

- We in 2025 geen dwangsommen en boetes ontvingen.
- We in 2025 geen aanwijzing, zoals bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet, kregen.
- Er in 2025 geen sprake was van een bewindvoerder, zoals bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet.

Tenslotte voldoen we aan de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen.

3.6.4 Pensioenfondsen Achmea voldoet aan de Code Pensioenfondsen

Binnen de pensioensector kennen we de Code Pensioenfondsen. De Code bestaat sinds 1 januari 2024 uit de vijf thema's waar goed pensioenfondsbestuur om draait:

- Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden
- Goed besturen
- Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren
- Verantwoording en inspraak organiseren
- Effectief functioneren van fondsorganen

De Code Pensioenfondsen maakt onderdeel uit van de Pensioenwet. De normen van de Code Pensioenfondsen zijn een invulling van en aanvulling op wet- en regelgeving. Afwijken van de Code is mogelijk mits gemotiveerd volgens het 'pas toe of leg uit'-beginsel.

We voldoen aan de normen van de Code Pensioenfondsen 2024: onze governance stemt hiermee overeen en we handelen ernaar. Voor de maximale zittingstermijn van een lid van de raad van toezicht wijken we af vanwege de continuïteit binnen de raad van toezicht richting de Wtp-transitie (toen nog gepland op 1-1-2026) en omdat de andere leden van de raad toen nog kort zitting hadden. Deze afwijking legden we adequaat uit en verleende DNB toestemming voor deze afwijking.

3.7 Bestuur en governance van Pensioenfonds Achmea

3.7.1 We streven naar een samenstelling van de organen volgens ons diversiteitsbeleid

Het vergroten van diversiteit is een belangrijk speerpunt voor Pensioenfonds Achmea omdat een divers bestuur zorgt voor betere besluitvorming en past binnen onze waarden. Het bestuur streeft daarom naar een bestuur en verantwoordingsorgaan die een afspiegeling vormen van het actuele deelnemersbestand. Verbreding van diversiteit ziet het bestuur als een permanent proces dat recht doet aan de verscheidenheid van onze deelnemers.

Hierbij heeft het bestuur extra aandacht voor de versterking van de man/vrouwverhouding en de leeftijdsdiversiteit bij het vervullen van beschikbare posities. De komende jaren geeft het bestuur hierbij meer aandacht aan sociaal-culturele diversiteit.

Bij nieuwe benoemingen houden we daarom zo veel mogelijk rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, ervaring, cultuur, geslacht en leeftijd. De relevante diversiteitsuitgangspunten komen bijvoorbeeld terug in de vacatureteksten. Daarnaast kijkt het bestuur bij nieuwe vacatures naar complementariteit, deskundigheid en continuïteit.

Per einde verslagjaar was:

- De verdeling man/vrouw in het bestuur 60%/40%, waarvan een lid jonger dan 40 jaar.
- De verdeling man/vrouw in het verantwoordingsorgaan 80%/20%, met een lid jonger dan 40 jaar.
- De verdeling man/vrouw in de raad van toezicht 67%/33%.

3.7.2 Jaarlijks voeren we een bestuurlijke zelfevaluatie uit

Jaarlijks evalueert het bestuur haar functioneren zowel collectief als individueel. Voor de deskundigheidsbevordering gebruiken we een geschiktheidsplan aan de hand waarvan we de geschiktheid van de individuele bestuursleden en van het gehele bestuur jaarlijks evalueren. Dit gebeurt voor de aandachtsgebieden zoals deze volgen uit de herziene Beleidsregel geschiktheid 2012, te weten:

- Bestuur, organisatie en communicatie.
- Producten, diensten en markten waarop het pensioenfonds actief is.
- Beheerste en integere bedrijfsvoering.
- Evenwichtige en consistente besluitvorming.
- Voldoende tijd.

In de jaarlijkse individuele gesprekken met het dagelijks bestuur komt onder andere de geschiktheid en de opleidingsbehoefte aan bod. Naast het individueel volgen van opleidingen en bijwonen van seminars waren er in 2025 in het kader van geschiktheidsbevordering meerdere gezamenlijke kennissessies/studiebijeenkomsten. Deze gingen onder andere over diverse Wtp-gerelateerde onderwerpen.

In 2025 vond de bestuurlijke zelfevaluatie plaats op basis van door bestuursleden ingevulde vragenlijsten, individuele gesprekken met het dagelijks bestuur en de feedback van de raad van toezicht, het verantwoordingsorgaan en het bestuursbureau. Gezamenlijk bespreekt het bestuur de uitkomsten en eventuele aandachtspunten. De belangrijkste conclusie is dat de bestuurscultuur prettig en open met goede onderlinge dynamiek is en dat de werkdruk door de implementatie van de FPR onverminderd hoog is.

3.7.3 Ons beloningsbeleid is passend en voldoet aan de wet

We hebben een beheerst, duurzaam en transparant beloningsbeleid dat voldoet aan SFDR, de Pensioenwet en de Code Pensioenfonds. Ook is het beloningsbeleid in overeenstemming met onze doelstellingen en ambities. Ons beleid moedigt namelijk niet aan tot het nemen van meer risico's (waaronder duurzaamheidsrisico's) dan voor ons aanvaardbaar is en draagt bij aan het voorkomen van perverse prikkels voor direct betrokkenen én uitbestedingspartners. Er is sprake van een doeltreffende governance ten aanzien van het beloningsbeleid en het toezicht daarop.

De doelgroep van ons beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is van toepassing op de volgende bij Pensioenfonds Achmea betrokken personen of bedrijven:

- Leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden.
- Externe bestuursleden.
- Leden van de raad van toezicht.
- Dienstverleners, voor zover niet bij wet uitgesloten zoals vermogensbeheerders die vallen onder het Europees toezicht.

Pensioenfonds Achmea heeft geen medewerkers in dienst. De leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan die in dienst zijn van Achmea ontvangen geen beloning vanuit Pensioenfonds Achmea. Zij combineren hun lidmaatschap in het bestuur of het verantwoordingsorgaan met hun reguliere baan en voor hen geldt het arbeidsvoorwaardenbeleid van Achmea ten aanzien van de beloning. De medewerkers van het bestuursbureau zijn in dienst van Achmea en voor hen geldt hetzelfde.

De criteria die we hanteren bij ons beloningsbeleid

In navolging van de wettelijke eisen aan een beheerst beloningsbeleid gebruikt het bestuur de volgende criteria:

- De beloningen zijn in overeenstemming met onze doelstellingen en de lange termijn belangen en mogen geen afbreuk doen aan de financiële stabiliteit of prudent bestuur van ons fonds.
- De beloning en/of een eventuele (onkosten)vergoeding staat in redelijke verhouding tot de gedragen verantwoordelijkheid, de aan de functie gestelde (geschiktheids)eisen en het tijdsbeslag. Bij tussentijds ontslag verstrekt Pensioenfonds Achmea geen ontslagvergoeding.

- Er is in beginsel geen sprake van beloningen en/of (onkosten)vergoedingen gerelateerd aan de financiële resultaten van Pensioenfonds Achmea. Eventuele negatieve prikkelwerking voorkomen we hiermee.
- Voor de externe bestuurder en de leden van de raad van toezicht gelden de volgende aanvullende criteria:
 - o De hoogte van de beloning is zodanig dat het financieel belang een kritische opstelling niet in de weg staat.
 - o De beloning is extern getoetst en marktconform. De vergoeding is gemaximeerd op 90% van de Wet normering topinkomens.

Voor onze uitbestedingen gelden de volgende aanvullende criteria:

- Beoordeling van het beloningsbeleid is een vast onderdeel bij de selectie van uitbestedingspartijen.
- Bij contractafspraken leggen we afspraken over de te hanteren vergoedingen vast.

Jaarlijks kan het bestuur per 1 januari besluiten tot indexatie van de vacatievergoedingen. Als richtsnoer hanteert het bestuur de cao-loonstijging van Achmea, rekening houdend met de actuele prijsinflatie en de financiële situatie van Pensioenfonds Achmea.

Driejaarlijks evalueert en waar nodig actualiseert het bestuur het beleid voor beloningen. Bij belangrijke tussentijdse wijzigingen actualiseren we het beloningsbeleid direct.

4 PENSIOENPARAGRAAF

4.1 De pensioenregeling voor werknemers van Achmea en aangesloten bedrijven

Het doel van ons fonds is om ouderdomspensioen en partner- en wezenpensioen te verzorgen voor deelnemers en gewezen deelnemers respectievelijk hun nabestaanden. De opbouw van pensioenaanspraken gebeurt volgens het geïndexeerd middelloonsysteem. De bijdrage van de deelnemers is een percentage van de pensioengrondslag en houden de aangesloten werkgevers in op het salaris. Financiering van de regeling vindt plaats op basis van een collectief beschikbare premie, betaald door de aangesloten werkgevers.

De basis voor de pensioenregeling is de pensioenparagraaf uit de Achmea-cao: de pensioenovereenkomst. De pensioenovereenkomst ligt verder vast in het pensioenreglement. Het pensioenreglement voldoet aan de bepalingen van de Pensioenwet en andere van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

4.2 Het premiebeleid is ongewijzigd

Met de aangesloten werkgevers is een CDC-regeling overeengekomen, waarbij de premie is gebaseerd op de fondsgrondslagen. Het bestuur stelt op basis van de beschikbare premie jaarlijks het opbouwpercentage vast. In de premie zijn opslagen opgenomen voor de uitvoeringskosten en de instandhouding van het vereist eigen vermogen. De ontvangen premie over 2025 bedroeg € 214,0 miljoen (2024: € 211,3 miljoen) en is gelijk aan de gedempte kostendeekkende premie met een minimale premiedekkingsgraad van 100% berekend op de rentetermijnstructuur van 30 september van het voorafgaande jaar. De minimale premiedekkingsgraad van 100% zorgt ervoor dat er geen onevenwichtig nadeel ontstaat door een te lage premie.

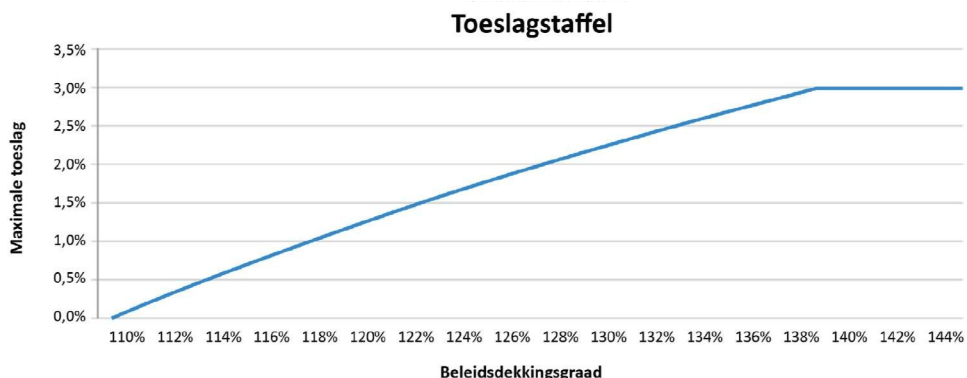
4.3 De wijze waarop het bestuur de toeslagverlening bepaalt

4.3.1 Het bestuur besloot tot een toeslag per 1 januari 2026 van 2,88%

Pensioenfonds Achmea kent een voorwaardelijk toeslagbeleid, waarbij we streven naar een verhoging van de pensioenen op 1 januari volgens de prijsindex (afgeleid) - de indexatiemaatstaf - en rekening houdend met de regels van het toekomst bestendig indexeren. De doelstelling hierbij is een waardevast pensioen voor de deelnemers en pensioengerechtigden. De toekomstbestendige toeslag is afhankelijk van de jaarlijkse stijging van de afgeleide prijsindex voor gezinsconsumptie van eind oktober (CPI afgeleid) en van de beleidsdekkingsgraad per 30 september, beide voorafgaand aan het indexatiemoment. De regels hiervoor staan, rekening houdend met het FTK, in de actuariële en bedrijfstechnische nota en zijn onderdeel van onze evenwichtige financiële opzet. Jaarlijks besluit het bestuur over de toeslagverlening voor het verhogen van de opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen. De lasten van de toeslag komen ten laste van het resultaat van het jaar waarin het bestuur het indexatiebesluit neemt.

4.3.2 De beleidsdekkingsgraad per eind september bepaalt de toeslag

De dekkingsgraad voor toekomstbestendig indexeren is 139,4% per eind september 2025. Bij een maatstaf van 3,01% resulteert dit in een toeslag van 2,88% per 1 januari 2026. Hieronder staat een grafische weergave van de toeslagstaffel voor de toeslag per 1 januari 2026.



Voor een groep inactieve deelnemers van het voormalig Pensioenfonds Interpolis geldt een gelimiteerde onvoorwaardelijke toeslag. Hiervoor is een voorziening gevormd.

4.3.3 Overzicht van de toeslagen 2014 tot en met 2026

In onderstaand overzicht staan de verleende en gemiste toeslagen van Pensioenfonds Achmea over de periode 2014-2025:

Actieve deelnemers***	Maatstaf	Cumulatieve maatstaf	Toeslag	Cumulatieve verleende toeslag	Gemiste toeslag*	Cumulatief gemiste toeslag**
1-1-2014	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1-1-2015	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1-1-2016	2,52%	2,52%	1,54%	1,54%	0,97%	0,97%
1-1-2017	1,00%	3,55%	0,29%	1,83%	0,71%	1,68%
1-1-2018	2,00%	5,62%	1,29%	3,15%	0,70%	2,39%
1-1-2019	2,25%	7,99%	2,00%	5,21%	0,25%	2,64%
1-1-2020	1,00%	9,07%	0,69%	5,94%	0,31%	2,96%
1-1-2021	5,88%	15,49%	0,42%	6,38%	5,44%	8,56%
1-1-2022	3,28%	19,27%	2,32%	8,85%	0,94%	9,58%
1-1-2023	10,72%	32,06%	10,51%	20,29%	0,19%	9,78%
1-1-2024	3,51%	36,70%	2,95%	23,84%	0,54%	10,38%
1-1-2025	2,58%	40,22%	2,53%	26,97%	0,05%	10,44%
1-1-2026	3,01%	44,45%	2,88%	30,63%	0,13%	10,57%
Pensioengerechtigden en gewezen deelnemers****	Maatstaf	Cumulatieve maatstaf	Toeslag	Cumulatieve verleende toeslag	Gemiste toeslag*	Cumulatief gemiste toeslag**
1-1-2014	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,00%	0,00%
1-1-2015	0,75%	1,66%	0,75%	1,66%	0,00%	0,00%
1-1-2016	0,41%	2,07%	0,21%	1,87%	0,20%	0,20%
1-1-2017	0,36%	2,44%	0,08%	1,95%	0,28%	0,48%
1-1-2018	1,34%	3,81%	0,68%	2,64%	0,66%	1,14%
1-1-2019	1,68%	5,56%	1,18%	3,86%	0,49%	1,64%
1-1-2020	1,73%	7,38%	0,94%	4,83%	0,78%	2,43%
1-1-2021	1,12%	8,59%	0,06%	4,90%	1,06%	3,52%
1-1-2022	3,28%	12,15%	2,32%	7,33%	0,94%	4,49%
1-1-2023	10,72%	24,17%	10,51%	18,61%	0,19%	4,69%
1-1-2024	3,51%	28,53%	2,95%	22,11%	0,54%	5,26%
1-1-2025	2,58%	31,85%	2,53%	25,20%	0,05%	5,31%
1-1-2026	3,01%	35,81%	2,88%	28,80%	0,13%	5,45%

* De berekeningswijze van de gemiste toeslag is $(1 + \text{maatstaf}\%) \text{ gedeeld door } (1 + \text{verleende toeslag}\%) \text{ minus } 1$.

** De berekeningswijze van de cumulatief gemiste toeslag is $(1 + \text{cumulatieve maatstaf}\%) \text{ gedeeld door } (1 + \text{cumulatief verleende toeslag}\%) \text{ minus } 1$.

*** Een actieve deelnemer die later is toetreden dan 2014, kent lagere (gemiste) toeslagen.

**** Een niet-actieve deelnemer die later niet-actief is geworden dan 2014, kent afwijkende (gemiste) toeslagen.

Per 1 januari 2026 bedraagt het totaal van de gemiste toeslagen sinds 2014 voor de actieve deelnemers 10,57% en voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers 5,44%. Hierbij berekenen we de totale gemiste toeslag als percentage van de totale pensioenaanspraak (inclusief de toegekende toeslag en rekening houdend met samengestelde interest). De daadwerkelijke toeslagachterstanden verschillen per deelnemer en zijn afhankelijk van de duur van het dienstverband en afhankelijk van de status van de deelnemer.

4.3.4 Overige aandachtspunten over de toeslagen

Het bestuur maakte opnieuw geen gebruik van de tijdelijk wettelijke verruimde mogelijkheden voor het vaststellen van de toeslag. We gebruiken hiervoor nog steeds het reguliere toeslagbeleid en FTK-kader. Een van de redenen is dat binnen het reguliere beleid er sprake is van een bijna volledige toeslag.

Sinds 1 januari 2025 voert Pensioenfonds Achmea op verzoek van Achmea de toeslag voor de deelnemers met achtergebleven aanspraken of uitkeringen bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars (SBZ) uit. Hiervoor bepaalt de raad van bestuur van Achmea de hoogte van de toeslag en betaalt hiervoor een kostendeekkende actuariële koopsom aan Pensioenfonds Achmea. De koopsom valt onder de premiebaten.

4.4 Beleid bij premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid

Als deelnemers tijdens het dienstverband bij Achmea ziek worden en later door die ziekte een WIA-uitkering van het UWV ontvangen, blijven ze voor het deel dat ze arbeidsongeschikt zijn bij ons pensioen opbouwen. In dat geval is er sprake van premievrije voortzetting van de pensioenopbouw op basis van het arbeidsongeschiktheidspercentage dat gold op het moment dat de deelnemer voor het eerst een WIA-uitkering kreeg. Als de arbeidsongeschiktheid afneemt, passen we de premievrije pensioenopbouw aan. Als de arbeidsongeschiktheid toeneemt, passen we de premievrije pensioenopbouw niet aan als de deelnemer uit dienst is. Dat doen we wel wanneer de deelnemer nog in dienst is.

Deelnemers die ziek waren op het moment dat ze bij de werkgever kwamen werken, hebben voor dat deel van de arbeidsongeschiktheid geen recht op premievrije pensioenopbouw bij ons pensioenfonds, maar mogelijk wel recht op premievrije opbouw bij de vorige werkgever.

Deelnemers die voor 2014 uit dienst zijn gegaan, toen ziek of arbeidsongeschikt waren, maar op dit moment geen premievrij pensioen opbouwen, roepen we (op de website) op contact met ons op te nemen. Ze hebben misschien toch recht op premievrij pensioen. Dat hangt af van de voorwaarden die golden toen ze ziek werden en uit dienst gingen. Als ze contact opnemen, bekijken we met hen de mogelijkheden.

Bij deelnemers die minder dan 35% arbeidsongeschikt zijn of meer dan vier weken helemaal hersteld, stopt de premievrije pensioenopbouw. De premievrije pensioenopbouw stopt in ieder geval als de deelnemer met pensioen gaat of overlijdt.

Deze informatie staat ook in ons pensioenreglement en op onze website.

4.5 Verdiepen in voorkeuren van belanghebbenden

Het bestuur overlegde regelmatig met het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en deelnemers zelf. Daarnaast is er in 2025 veel overleg geweest met sociale partners vooral in het kader van de Wtp voorbereidingen. Ook hebben we contact met de Vereniging Slapers Pensioenfonds Achmea (VSPA) en de Achmea Gepensioneerden Vereniging (AGV). Daarnaast zijn er met regelmaat deelnemersonderzoeken op diverse gebieden en organiseren we webinars voor nieuwe deelnemers en deelnemers die bijna met pensioen gaan. Eind 2025 herhaalden we het risicopreferentieonderzoek. De uitkomsten hiervan nemen we mee in ons beleid richting de Wtp.

4.6 Klachten

In 2025 ontvingen we 31 klachten (2024: 14 en 2023: 30). De klachten leggen we vast volgens de gedragslijn van de Pensioenfederatie. De rapportage van klachten naar aantallen, soort en categorieën (onderwerp) in het jaarrapport is ook volgens deze gedragslijn. In 2025 handelden we alle klachten en daaruit voortgekomen geëscaleerde klachten en geschillen af. Per 1 januari 2025 en per eind 2025 waren er geen openstaande klachten.

Onderwerp	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Behandelingsduur	1	-	-
Keuzebegeleiding	-	-	-
Registratie werknemersgegevens	1	-	-
Duurzaamheid	-	-	-
Financiële situatie	-	-	-
Toepassing wet- en regelgeving – invaren en transitie	9	-	-
Deelnemersportaal	-	-	-
Pensioenberekening en – betaling	6	3	-
Service- en klantgerichtheid	-	-	-
Toepassing wet- en regelgeving – algemeen	-	-	-
Informatieverstrekking	14	-	-
Overig	-	-	1
TOTAAL	31	3	1

Bij geen van de klachten was er aanleiding tot aanpassing van de aanspraak en/of uitkering. In alle gevallen is de deelnemer uitleg gegeven over de betreffende situatie. Daarbij is altijd sprake van een persoonlijke benadering, schriftelijk en, zo mogelijk, ook telefonisch.

Twee klachten gaven aanleiding tot aanpassing van de regeling. Het ging om het stoppen en later niet mogen herleven van wezenpensioen voor studerende kinderen. In 2024 ontvingen we daarover ook al enkele klachten. In 2024 verduidelikten we toen direct de teksten op onze website en van onze schriftelijke reacties. In 2025 overlegden we met sociale partners over de wenselijkheid van aanpassing van het wezenpensioen in de pensioenregeling. Sociale partners besloten om het wezenpensioen per 1 januari 2026 aan te passen. Het wezenpensioen loopt vanaf deze datum altijd totdat het kind 25 jaar oud wordt.

Er lopen op dit moment geen juridische procedures. In 2025 hebben we 1 geschil via de Ombudsman afgehandeld. Het ging om het verzoek een ontslagvergoeding tot het pensioengevend salaris te rekenen. De Ombudsman heeft aangegeven dat het bestuur het pensioenreglement juist heeft toegepast. In lijn met het advies hebben wij het pensioengevend salaris niet aangepast.

5 BELEGGINGSPARAGRAAF

5.1 Terugblik op het gevoerde financiële beleid in 2025

5.1.1 De belangrijkste ontwikkelingen op de financiële markten in 2025

De effecten van geopolitieke risico's bleven beperkt

Ondanks de toegenomen geopolitieke risico's bleven de effecten op de financiële markten beperkt en van korte duur. Dit geldt voor de situatie in het Midden-Oosten en de oorlog in Oekraïne, maar ook de langdurige sluiting van Amerikaanse federale overheidsdiensten en de verlaagde kredietwaardigheid van Frankrijk door kredietbeoordelaars. De Amerikaanse invoerheffingen zorgden voor gespannen handelsverhoudingen wat leidde tot een kortstondige paniecreactie op de financiële markten. Uiteindelijk werden de meeste handelsheffingen afgezwakt en herstelden de financiële markten snel.

Economische groei blijft op peil, inflatie blijft hoog

De wereldwijde economische groei komt in 2025 naar verwachting uit op 3,2%, dat is 0,1 procentpunt lager dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor de gevreesde groeischok. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%. Terwijl de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%.

2025 was een positief jaar voor aandelen

Wereldwijde aandelenmarkten kenden per saldo een positief jaar ondersteund door de economische groei die op peil bleef, de aanhoudende winstgevendheid van de grote technologiebedrijven en de verwachte renteverlagingen door de Fed. Anders dan in de voorgaande jaren waren niet alleen Amerikaanse aandelen in trek maar Japanse en de opkomende landen aandelen behaalden, in lokale valuta gemeten, zelfs hogere rendementen dan de Amerikaanse.

Per saldo steeg de MSCI-wereld index met bijna 17% (euro hedged) en de MSCI-opkomende landen index met bijna 18% (euro). Koploper was opnieuw de informatietechnologie sector mede onder invloed van de snelle ontwikkelingen binnen AI.

Langlopende rentes stijgen in 2025 maar beeld varieert

Op de obligatiemarkten was het beeld gemengd. De geldmarktrentes daalden door de renteverlagingen van de ECB. Terwijl de lange rentes opliepen. De Duitse 10-jaarsrente steeg van 2,4% naar 2,9%. Mede doordat Duitsland de begrotingsregels versoepelde om fors te (kunnen) investeren in defensie en infrastructuur. Daarnaast namen de zorgen over de schuldhoudbaarheid toe. De Franse risicopremie bleef in 2025 volatiel door interne politieke onrust en zorgen over de begroting. De Franse kredietwaardigheid werd daarom door kredietbeoordelaars S&P en Fitch verlaagd van AA naar A. Per saldo stegen de lange rentes in nagenoeg alle eurolanden.

In de rest van de wereld kwam een gemengd beeld terug. De Amerikaanse 10-jaarsrente daalde van 4,6% naar 4,2%. Ook in het Verenigd Koninkrijk daalde de 10-jaarsrente per saldo licht. Terwijl de Japanse 10- en 30-jaarsrente daarentegen stegen, de 10-jaarsrente van 1,1% eind 2024 naar 2,1% eind 2025 en bereikten daarmee het hoogste niveau in bijna 20 jaar. De 30-jaarsrente staat zelfs op het hoogste niveau sinds de introductie van deze obligaties in 1999. De normalisatie van het Japanse monetaire beleid, de bezorgdheid over de schuldhoudbaarheid en de hardnekkig hoge inflatie droegen bij aan deze stijging.

Euro wint terrein ten opzichte van belangrijkste andere valuta

De euro steeg in 2025 ruim 13% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro profiteerde van de Europese investeringsplannen en de zorgen over de veiligheid van de Amerikaanse dollar. De betrouwbaarheid van de Verenigde Staten liep schade op door het beleid van de huidige regering, waardoor de veilige-haven-status van de dollar ter discussie staat. Maar ook ten opzichte van de Japanse yen en het Britse pond steeg de euro in waarde. De Japanse yen blijft zwak, hoewel de Japanse centrale bank het beleid langzaamaan normaliseert. De euro steeg 13% ten opzichte van de Japanse yen en ruim 5% ten opzichte van het Britse pond. Dit betekent dat het totaalrendement op beleggingen waarbij het valutarisico niet (volledig) werd afgedekt een stuk lager was.

5.1.2 Nieuw beleggingsplan voor 2025 vastgesteld

Jaarlijks stelt het bestuur het beleggingsplan vast. Dit beschrijft uitgebreid het beleid voor het portefeuille- en balansbeheer gebaseerd op de investment cases voor alle beleggingscategorieën in de strategische portefeuille.

Pensioenfonds Achmea voerde in 2022 een ALM-studie uit, gericht op de huidige pensioenregeling. In het najaar van 2025 voerden we een uitgebreide portefeuille-constructiestudie uit, om de strategische portefeuille te toetsen en vast te stellen, we betitelden deze als de ALM-Light studie. Deze zijn de basis voor het strategische beleggingsplan en het beleggingsjaarplan 2026. In 2023, 2024 en 2025 zijn verschillende ALM-analyses uitgevoerd in het kader van de Wtp.

In de ALM-studies rekenen we met één hoofdsce­nario: 'Flags and Frictions'. Hierin is er sprake van een meer gespannen internationale omgeving en een toenemende polarisatie in de westerse samenlevingen. Een snelle verbetering van deze situatie ligt daarbij niet in het vooruitzicht. In deze multipolaire wereld staat de efficiëntie van de wereldeconomie steeds meer onder druk. Verder spelen overheden een grotere rol in de economie en ligt er meer nadruk op robuustheid in plaats van efficiëntie, bijvoorbeeld in handel en productie. Dit alles zorgt ervoor dat de macro-economische omgeving het komende decennium er in dit scenario aanzienlijk anders uitziet dan in de periode tussen de kredietcrisis en de coronacrisis met als belangrijkste kenmerken: een hogere inflatie, minder ruimte voor monetaire stimulans en hogere volatiliteit.

In de scenario-update per medio 2025 zijn de veranderingen beperkt ten opzichte van ultimo 2022. De verwachte rendementen voor vastrentende waarden zijn medio 2025 gemiddeld hoger, de periode van negatieve nominale rentes is voorbij. Hiermee is een einde gekomen aan een periode waarin obligaties geen aantrekkelijk alternatief waren voor de risicovollere beleggingen. Dit leidde daarom niet tot een aanpassing van de strategische beleggingsallocatie.

Vooruitlopend op de overgang naar de FPR, pasten we de beleggingsportefeuille in 2025 administratief alvast aan op de nieuwe FPR-inrichting. De onderliggende beleggingen en het beleggingsbeleid blijven hetzelfde maar de portefeuille is verdeeld in twee onderdelen: de module Rente en de module Rendement. De modules zijn samengesteld uit beleggingscategorieën met een hoge rentegevoeligheid (Rente) en rendement genererende beleggingscategorieën (Rendement). Door deze wijziging ziet onderstaande tabel met de strategische beleggingsportefeuille er anders uit dan in voorgaande jaren.

Strategische portefeuille (in %)	Aandeel 2025	Bandbreedte (+/-)
Module Rente		
Staatsobligaties euro	16,9%	2,0%
Niet-staatsobligaties euro	20,0%	2,0%
Hypotheken	8,0%	3,0%
Totaal Module Rente	44,9%	
Module Rendement		
Aandelen wereld	17,0%	3,0%
Aandelen opkomende markten	5,0%	2,0%
Vastgoed	10,0%	3,0%
Infrastructuur	5,0%	3,0%
Private equity	3,0%	3,0%
High yield	3,3%	1,0%
Bankleningen	3,3%	3,0%
Obligaties opkomende markten HC	4,0%	1,0%
Obligaties opkomende markten LC	2,5%	1,0%
Gewogen totaal Module Rendement	53,0%	
Liquide middelen	2,1%	
Totaal	100,0%	

Om verder inzicht te krijgen in hoe de portefeuille presteert in verschillende (en meer extreme) marktomstandigheden toetsen we de beleggingsportefeuille ook aan twee plausibele alternatieve scenario's en 4 schokscenario's. Klimaatrisico's zijn onderdeel van de genoemde scenario's. Ook dit leidde niet tot aanpassingen omdat de portefeuille ook in deze scenario's voldoende goed werkt.

5.1.3 Het belegde vermogen daalde in 2025

Het belegde vermogen daalde met name door de lagere waardering van de vastrentende waarden als gevolg van de hogere rente in 2025. De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën is als volgt:

Portefeuillewaarde	Marktwaaarde 2025 in mln.	in %	Norm- portefeuille in %	Marktwaaarde 2024 in mln.	in %	Norm- portefeuille in %
Aandelen	€ 2.301,0	21,3%	22,5%	€ 2.535,9	23,8%	23,0%
Vastrentende waarden	€ 5.928,2	54,8%	62,0%	€ 6.060,6	56,8%	60,0%
Private equity	€ 241,3	2,2%	2,5%	€ 223,0	2,1%	2,0%
Infrastructuur	€ 484,8	4,5%	5,0%	€ 502,3	4,7%	5,0%
Vastgoed	€ 724,8	6,7%	8,0%	€ 760,3	7,1%	10,0%
Totaal	€ 9.680,1	89,5%	100,0%	€ 10.082,1	94,5%	100,0%
Derivaten met een positieve waarde	€ 1.135,2	10,5%	0,0%	€ 586,6	5,5%	0,0%
Totaal inclusief derivaten	€ 10.815,3	100,0%	100,0%	€ 10.668,7	100,0%	100,0%

5.1.4 Het rendement in 2025 was negatief vooral door de hogere rente

Door de gestegen rente behalen de rentegevoelige beleggingen, zoals obligaties, leningen, vastgoed en infrastructuur, in 2025 lage of negatieve rendementen. De aandelen opkomende markten bepalen vooral het totaalrendement op aandelen. In onderstaande tabel staat de performance voor de verschillende beleggingscategorieën. De in 5.1.2 beschreven verdeling van de portefeuille naar de module Rente en de module Rendement heeft ook effect op de presentatie van de rendementscijfers over 2025 omdat voor beide modules geen vergelijkende cijfers over 2024 beschikbaar zijn. Daarnaast is het rendement op de rente afdekking in 2025 een benadering omdat dit door deze aanpassing niet exact te bepalen is.

Rendement	Portefeuille 2025	Benchmark 2025	Excess 2025	Portefeuille 2024	Benchmark 2024	Excess 2024
Module Rente						
Staatsobligaties euro	-2,7%	-2,7%	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,0%
Niet-staatsobligaties euro	2,2%	2,2%	0,0%	4,0%	3,6%	0,4%
Hypotheke	0,7%	-0,9%	1,6%	5,5%	4,7%	0,8%
Gewogen totaal Module Rente*	-0,2%	-0,4%	0,2%	n.b.	n.b.	
Module Rendement						
Aandelen	9,6%	9,4%	0,2%	23,7%	23,6%	0,1%
Vastgoed	-3,1%	-1,3%	-1,8%	-0,7%	1,9%	-2,6%
Infrastructuur	-3,0%	6,9%	-9,9%	12,2%	6,9%	5,3%
Private equity	2,4%	16,2%	-13,8%	12,2%	6,9%	5,3%
High yield en bankleningen	-5,0%	-4,2%	-0,8%	4,9%	6,0%	-1,1%
Obligaties opkomende landen	3,7%	4,1%	-0,4%	-6,7%	-6,6%	-0,1%
Gewogen totaal Module Rendement*	4,3%	6,0%	-1,7%	n.b.	n.b.	
Liquide middelen	2,2%	2,2%	0,0%	3,7%	3,7%	0,0%
Valuta afdekking**				-2,0%		
Rente afdekking***	-8,3%			0,9%		
Totaal portefeuille	-3,7%	-3,2%	-0,5%	8,1%		

5.1.5 Module Rente

Het doel van de beleggingen in deze module is om het opgebouwde kapitaal zoveel mogelijk in stand te houden en het renterisico af te dekken. Deze module kent een beperkt risicoprofiel met een gemiddelde looptijd (ca. 6 tot 8 jaar). Het gaat om veilige beleggingen met relatief weinig schommelingen in waarde. De rente steeg in 2025 wat zorgde voor negatieve rendementen als gevolg van lagere waarderingen.

Euro staatsobligaties

De semi-actieve euro staatsobligatieportefeuille haalde over 2025 een rendement gelijk aan de benchmark. Het absolute rendement van de portefeuille was -2,7% voor kosten.

Euro bedrijfsobligaties

Voor de actieve euro niet-staatsobligatieportefeuilles was het resultaat 2,2%, gelijk aan de benchmark.

Hypotheke

De lange looptijd van hypotheke draagt bij aan de rente afdekking van de pensioenverplichtingen. Het rendement op hypotheke bedroeg 0,7%. De benchmark noteerde een rendement van -0,9%.

5.1.6 Module Rendement

Het doel van module Rendement is het behalen van voldoende rendement om een adequate oudedagsvoorziening en een koopkrachtig pensioen te bereiken. De module bevat de beleggingen beursgenoteerde en private aandelen, hoogrenderende obligaties, obligaties uit opkomende landen, infrastructuur en vastgoed. Door te spreiden naar meerdere categorieën, wordt gestreefd naar een stabiele portefeuille die minder gevoelig is voor plotselinge dalingen op de aandelenmarkt.

* Totaal rendement 2024 per module is niet beschikbaar als gevolg van de unitisering per 1-9-2025 in voorbereiding op de transitie naar de FPR (zie ook 5.1.2).

** Valuta afdekking is in 2025 onderdeel van de Module Rendement en daarmee niet meer apart zichtbaar.

*** Het rendement op de rente afdekking in 2025 is een benadering en niet exact te bepalen door de unitisering per 1-9-2025 in voorbereiding op de transitie naar de FPR.

Aandelen

In totaal behaalde de passief beheerde aandelenportefeuille in 2025 een rendement van 9,6%, terwijl de benchmark een rendement van 9,4% realiseerde.

Vastgoed

Het rendement op vastgoed bedroeg -3,1% in 2025 ten opzichte van de benchmark -1,3%. De lage rente bepaalde in belangrijke mate het rendement in 2025.

Infrastructuur

Het rendement op de infrastructuurportefeuille bedroeg -3,0% ten opzichte van de benchmark van 6,9%. De lage rente bepaalde in belangrijke mate het rendement in 2025. Daarnaast is er geen goede benchmark voor infrastructuur. Daarom gebruiken we hier €STR +3% als benchmark.

Private equity

Het rendement voor private equity bedroeg 2,4% ten opzichte van de benchmark van 16,2%. Net als bij infrastructuur is er ook voor private equity geen goede benchmark. In dit geval gebruiken we het voortschrijdend 7-jaars MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged) +3% als benchmark. Daarnaast is de private equity portefeuille nog in opbouw.

High yield obligaties en bankleningen

High yield en bankleningen behaalden een rendement van -5,0%, tegen een benchmark -4,2%.

Obligaties opkomende markten

In totaal behaalde de portefeuille obligaties opkomende landen (HC en LC) een rendement van 3,7% versus 4,1% voor de benchmark.

5.1.7 De stijging van de swaprente had een positieve impact op de dekkingsgraad

Het renterisico is een van de grootste en belangrijkste risico's op de pensioenbalans. Wij beheersen dit risico door te beleggen in staatsobligaties euro, niet-staatsobligaties, hypotheke en renteswaps. Wij dekten gedurende 2025 80% van het renterisico van de verplichtingen af op basis van marktrente.

De swaprente steeg gedurende 2025 op alle looptijden langer dan 1 jaar, waarbij de stijging toenam met de looptijd. De swapcurve veranderde gedurende 2025 van een inverse curve (korte rente groter dan lange rente) naar een normale curve (korte rente lager dan lange rente). De 30-jaars swaprente steeg van 2,16% naar 3,24%. De stijging van de swaprente had een positieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde daalde dan dat de beleggingen die meetellen in de renteafdekking in waarde daalden.

5.1.8 Afdekking van het valutarisico droeg positief bij aan het resultaat

De beleggingsportefeuille van het pensioenfonds bevat beleggingen in buitenlandse valuta's. Hierdoor ontstaat valutarisico. Valutarisico is het risico dat de buitenlandse valuta's ten opzichte van de euro in waarde dalen waardoor de beleggingen omgerekend in euro's eveneens in waarde dalen. Daarom dekken we het valutarisico zoveel mogelijk af.

We dekken het risico af voor de belangrijke buitenlandse valuta's waarin we beleggen: Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen. We dekken het valutarisico af voor de beleggingscategorieën Aandelen Wereld voor 75% en 100% voor de categorieën Obligaties Opkomende Markten (HC, harde valuta), Vastgoed, Private Equity, Bankleningen en Infrastructuur. De andere valuta's dekken we niet af. Voor de beleggingscategorieën Global High Yield zorgt de manager voor volledige afdekking van het valutarisico.

Per saldo droeg de valuta afdekking positief bij aan het resultaat van de portefeuille over 2025 omdat de afgedekte valuta's allemaal in waarde daalden: Amerikaanse dollar met -11,9%, Britse pond met -5,1% en Japanse yen met -11,6% ten opzichte van de euro.

5.2 Bovenaan de beleidsagenda stond in 2025 de voorbereiding op de Wtp

5.2.1 De voorbereidingen op de Wtp vroegen veel aandacht in 2025

Het bestuur besteedde in 2025 opnieuw veel aandacht aan de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel. Ten aanzien van de beleggingen beoordeelden we vervolganalyses op de risicohouding, het beleggingsbeleid en life-cycle opzet. Daarnaast voerden we een aanvullende ALM-studie uit gericht op de overgang naar het nieuwe contract.

Ook analyseerden we de opties om de invaarpositie te beschermen door het aandelenrisico en het renterisico tot het moment van invaren gedeeltelijk verder af te dekken. Uiteindelijk leidde dit begin 2026 tot het besluit om de invaarpositie ook daadwerkelijk te beschermen, zie hiervoor ook paragraaf 3.2.5.

Daarnaast onderzocht de commissie balansmanagement de mogelijkheden voor de inrichting van een zogenaamde module Hoog Risico voor de deelnemers die in het risicopreferentieonderzoek aangaven meer risico te ambiëren.

5.2.2 De jaarlijkse rebalancing gebeurde in lijn met het beleid

In lijn met het beleid voerden we de rebalancing uit per 1 april, hierdoor bleef het risicoprofiel van de portefeuille in lijn met het strategisch gewenste risicoprofiel.

5.2.3 Evaluatie van het beleggingsbeleid

Op jaarbasis worden diverse onderdelen van het beleggingsbeleid geëvalueerd, zoals de vermogensbeheerders, beleggingscategorieën en balansbeheer. Ook de beleggingsovertuigingen toetsten we en scherpten we op sommige onderdelen aan.

5.2.4 Overige onderwerpen

Gedurende het jaar kwamen er verschillende andere onderwerpen aan bod. Vast onderdeel van de beleidsagenda is maatschappelijk verantwoord beleggen. Hierbij namen we de volgende besluiten: uitbreiding van het GREEN engagement programma voor de gehele vastgoedportefeuille, aanscherping van het uitsluitingsbeleid voor tabak en het verhogen van de minimale doelwending voor green bonds binnen de niet-staatsobligaties portefeuille verhoogden we van 5% naar 10% (zie ook paragraaf 3.4.2).

Verder actualiseerden we diverse investment cases, beoordeelden we de update van het economisch scenario van Achmea IM en was er een nieuwe portefeuilleconstructie studie, uitmondend in de ALM-light.

5.3 Vooruitblik op het beleggingsbeleid in 2026

De strategische en normallocaties voor de beleggingscategorieën in het strategische beleggingsplan en het beleggingsplan 2025 zijn in lijn met de FPR vanaf 1 juli 2027. Jaarlijks bepalen we voor de illiquide beleggingscategorieën vastgoed, infrastructuur, hypotheek en private equity de doel- en normallocaties. Hierbij gebruiken we compensatieregels voor de nog niet ingevulde illiquide allocaties. Dat wil zeggen dat we deze tijdelijk invullen door (een mix van) liquide beleggingen met globaal hetzelfde risicoprofiel.

Uit de ALM-light studie bleek dat de strategische portefeuille goed aansluit bij de portefeuille inrichting voor de FPR. Hiervoor zijn geen ingrijpende wijzigingen nodig in de portefeuillemix.

5.4 De onderdelen van ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid

Hieronder beschrijven we de instrumenten waarmee we het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid het komende jaar verder vormgeven. De gerealiseerde acties en doelen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen in 2025 staan in paragraaf 3.4 en 5.2.4. Jaarlijks actualiseren we ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

5.4.1 De instrumenten die we gebruiken bij maatschappelijk verantwoord beleggen

In de praktijk maken we voor maatschappelijk verantwoord beleggen gebruik van de volgende instrumenten:

- A. Screening van de beleggingsportefeuilles
- B. Het uitsluiten van ondernemingen en landen
- C. Het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)
- D. Corporate governance en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen
- E. ESG-integratie
- F. Doelinvesterings

A. Screening van de beleggingsportefeuilles

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in de VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, worden de beleggingsportefeuilles periodiek gescreend. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen nemen we zo nodig actie. Bijvoorbeeld door het uitsluiten of het starten van een dialoog met een onderneming.

B. Het uitsluiten van ondernemingen en landen

Voldoen bedrijven en landen niet aan onze maatschappelijke normen, dan beleggen we hier niet in. De volgende soorten bedrijven en landen sluiten we uit van onze beleggingen:

- Fabrikanten van controversiële wapens.
Controversiële wapens zijn voor ons wapens die onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken en die geen onderscheid maken tussen burgerdoelen en militaire doelen. Vaak veroorzaken deze wapens ook na afloop van een conflict veel slachtoffers en ontwrichten ze de economie en de maatschappij. Hierbij gaat het om nucleaire, biologische en chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie en witte fosfor.
- Ondernemingen met een blootstelling aan bepaalde fossiele brandstoffen: steenkolen, teerzanden, schalieolie en -gas en Arctische olie en gas.
Wij zien dat de schade en overlast door klimaatverandering toeneemt. We sluiten daarom de meest vervuilende en energie-intensieve fossiele brandstoffen uit.
 - o Wij beleggen niet in ondernemingen die meer dan 1% van hun omzet halen uit steenkool-gerelateerde activiteiten of uit de winning van olie uit teerzanden, schalieolie en -gas en Arctische olie en gas.
 - o We beleggen ook niet in ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit de productie van energie uit thermische steenkolen.
 - o Van bedrijven die meer dan 1% van hun omzet halen uit de productie van conventionele olie- en gas verwachten we dat ze investeren in hernieuwbare energie en een geloofwaardig transitieplan hebben en tot uitvoer brengen.
 - o Bedrijven die niet voldoen aan onze criteria komen niet in aanmerking om in te beleggen. Deze toets vindt tweemaal per jaar plaats.
 - o Wanneer bedrijven wel weer voldoen aan de vereisten kunnen zij weer opgenomen worden in het beleggingsuniversum.
- Bedrijven die de basisprincipes van internationale verdragen schenden.
Wanneer een bedrijf de uitgangspunten van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen of de UN Guiding Principles schendt, wordt dit bedrijf uitgesloten in het kader van het schenden van mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen of vanwege corruptie.
- Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie en teelt van tabak.
Omdat roken en andere vormen van tabaksgebruik de gezondheid schaden.
- Landen waartegen sancties van kracht zijn.
We gebruiken ons landenbeleid voor obligaties uitgegeven door overheden.
 - o Voor staatsobligaties beleggen we niet in obligaties (zowel sovereign als quasi-sovereign) uitgegeven door landen die op de landenuitsluitingslijst van het pensioenfonds staan. Bij het samenstellen van deze lijst hanteren we de Sanctiewet 1977 als handvat.

o Naast de EU-sanctielijst en de VN-sanctielijst gebruiken we de prestaties van de landen in de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights Index en de Corruption Perception Index als vertrekpunt bij het opstellen van de landenuitsluitingslijst.

o In aansluiting op het landenbeleid belegt Pensioenfonds Achmea niet in staatsbedrijven van landen die uitgesloten zijn. Dit betreft ondernemingen waarin de uitgesloten staat een belang heeft van 50% of meer.

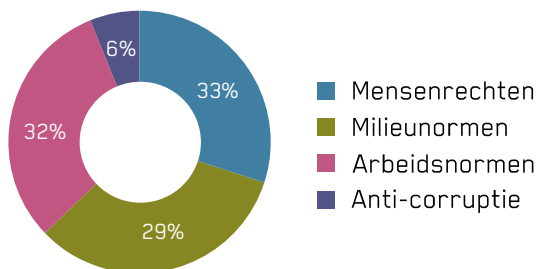
C. Het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)

We vinden het belangrijk om in gesprek te gaan met de ondernemingen waarin we beleggen en die internationaal breed gedragen normen schenden. We noemen dit Global Compact engagement. Met het engagementprogramma willen we het gedrag van ondernemingen verbeteren en tegelijkertijd de aandeelhouderswaarde vergroten.

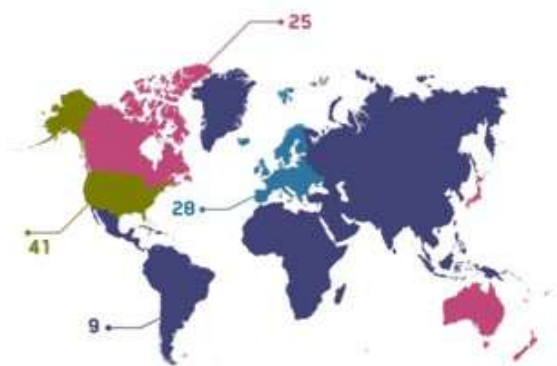
Normatieve engagement

Binnen het normatieve engagement programma gaan we het gesprek aan met ondernemingen die de normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie schenden of dreigen te schenden. Het doel van de dialoog is dat de onderneming de schending opheft en maatregelen treft, zodat een schending in de toekomst niet meer plaatsvindt. Bijvoorbeeld door het wijzigen van beleid en procedures bij de ondernemingen.

Per eind 2025 vonden binnen het normatieve engagement programma 143 dialogen plaats met 103 verschillende ondernemingen. Met deze ondernemingen spraken wij over een of meerdere normschendingen (met een aantal ondernemingen worden meerdere dialogen gevoerd over verschillende thema's). Zo werden 47 dialogen gevoerd op het gebied van mensenrechten, 45 over schendingen van arbeidsnormen, 42 over milieuschendingen en 9 over corruptie.



De ondernemingen zijn verspreid over verschillende regio's en markten. De focus van het programma ligt op de ontwikkelde markten met 94 ondernemingen. Deze zijn onderverdeeld in Europa, Verenigde Staten en Wereld overig (Japan, Canada, Australië en Nieuw-Zeeland). Daarnaast voeren wij de dialoog met 9 ondernemingen uit opkomende markten.



Thematische engagement

Naast het normatieve engagement programma nemen wij deel aan het thematisch engagementprogramma van Achmea IM, waarin tien sociale en milieuthema's zijn opgenomen. In onderstaande tabel zijn de actuele thema's weergegeven. In totaal wordt de dialoog gevoerd met 81 ondernemingen.

Thema	Speerpunt	Gestart	Sectoren/ketens
Aanpak Ontbossing		2025 H2	Ontbossingsgevoelige sectoren
Access to Healthcare		2023 H1	Farmaceutische sector
Goede Voeding		2024 H1	Restaurants/supermarkten/producten voeding en dranken
Just Transition		2025 H1	Autofabrikanten en mijnbouw
Kleding en Circulariteit		2023 H1	Textiel, kleding, luxe goederen en retail
Klimaattransitie Chemie		2025 H2	Chemiesector
Klimaattransitie Luchtvaart		2025 H1	Luchtvaartmaatschappijen en luchtvrachtvervoerders
Nature Action		2024 H1	Nature Action 100 benchmark
Preventie Mensenrechtenrisico's		2025 H2	Ondernemingen met een hoge blootstelling aan mensen- of arbeidsrechtencontroverses
Waterimpact en -afhankelijkheid		2025 H1	Chemische industrie

De voortgang van de individuele dialogen wordt bijgehouden op basis van zes vooraf gedefinieerd mijlpalen:

1. Analyse van het bedrijf
2. Initiëren dialoog
3. Voeren van dialoog
4. Toezegging onderneming
5. Aanpassen beleid & proces
6. Afronden dialoog



Ten aanzien van de geselecteerde bedrijven voor het thematische engagementprogramma is:

- Voor 100% de eerste mijlpaal bereikt, namelijk het voorbereidend onderzoek afgerond.
- Voor 96% de tweede mijlpaal bereikt, namelijk een initiërende brief of e-mail uitgestuurd om het contact tot stand te brengen.
- Ten aanzien van de derde mijlpaal door 64% van de ondernemingen positief op onze vraag gereageerd. De dialoog is gaande.
- Voor 17% de vierde mijlpaal bereikt, namelijk de toezegging van de onderneming.
- Voor 11% de vijfde mijlpaal bereikt, wat betekent dat er een aanpassing is geweest in het beleid & proces.
- Voor 0% de zesde mijlpaal bereikt, wat betekent dat de dialoog afgesloten wordt.

Vanwege de korte looptijd van een aantal relatief nieuwe engagementthema's hebben veel ondernemingen mijlpaal 4 en de daaropvolgende mijlpalen nog niet behaald. Toezeggingen voor beleidsaanpassingen en implementatie daarvan verwachten wij doorgaans pas in de tweede helft van het engagement traject.

D. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Aandeelhouders stemmen over belangrijke besluiten die een bedrijf neemt. Omdat wij een betrokken aandeelhouder zijn, maken we actief gebruik van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Zo oefenen we invloed uit op het beleid van een onderneming en komen we zo goed mogelijk op voor onze eigen belangen. Achmea IM voert de stemactiviteiten namens ons uit. Omdat het niet mogelijk is om alle aandeelhoudersvergaderingen in persoon te bezoeken gebruikt Achmea IM hiervoor het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Daarnaast stelt ISS-stemanalyses en adviezen op in lijn met het stembeleid van Achmea IM en haar klanten. Daarbij rekening houdend met de internationale geaccepteerde corporate governance codes zoals die van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OECD) en het International Corporate Governance Netwerk (ICGN). ISS houdt voor iedere afzonderlijke markt rekening met lokale wet- en regelgeving en heersende corporate governance codes. De op maat gemaakte stemanalyses gebruikt Achmea IM vervolgens bij het uitoefenen van de stemrechten, rekening houdend met onze speerpuntthema's, met name in geval van aandeelhoudersvoorstellen over mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, gezondheid en klimaat.

Verantwoording van de stemactiviteiten

In 2025 stemden wij op 1.140 aandeelhoudersvergaderingen met in totaal 16.746 agendapunten. Op 19% van alle agendapunten stemden we tegen het management. Hierbij ging het vooral om de benoeming van bestuurders van ondernemingen (niet onafhankelijk waar dit wel geëist of gewenst is) en beloningsstructuren (excessief, onvoldoende toegelicht of niet transparant genoeg). Bij aandeelhoudersresoluties over milieu, sociale en governance kwesties stemden we ook relatief vaak tegen het management. Ieder kwartaal plaatsen we een verslag op de website met vermelding van stemactiviteiten en actuele ontwikkelingen op het gebied van corporate governance.

E. ESG-integratie

Op sociaal- en milieugebied spelen er veel zaken die de economische groei beïnvloeden. Denk hierbij aan grondstoffen schaarste, klimaatverandering en demografische ontwikkelingen. Wij verwachten dat maatschappelijk verantwoord beleggen het voor risico gecorrigeerde rendement van de beleggingsportefeuille op lange termijn gunstig beïnvloed. Met de aangestelde vermogensbeheerders overleggen we over de mogelijkheden om de integratie van ESG-factoren verder te promoten en implementeren. In het selectieproces van nieuwe managers besteden we specifiek aandacht aan maatschappelijk verantwoord beleggen. We integreren ESG steeds verder als structureel onderdeel van het selectieproces.

F. Doelinvesteringen

Het doel van gerichte investeringen is om een positieve bijdrage te leveren aan, maar niet beperkt tot, onze 5 ESG-thema's. Hierbij geldt dat het doel van de investering vooraf bepaald en achteraf meetbaar is. Een impact investering moet voldoen aan de volgende voorwaarden:

- De beoogde goede intentie is vooraf expliciet vastgelegd (intentie).
- De investering is vooraf gekoppeld aan een impact- of ESG-doelstelling (verschil maken).
- Er is sprake van een doelstelling voor de beoogde impact en de beoogde impact is (achteraf) meetbaar (meetbaar).

Binnen de liquide beleggingscategorieën passen bijvoorbeeld green bonds binnen deze definitie, aangezien met green bonds specifieke en afgebakende duurzame projecten worden gefinancierd. Bijvoorbeeld om de energietransitie of andere projecten, die een aantoonbaar positief effect hebben op klimaatverandering, te financieren. De doelallocatie voor de bedrijfsobligatieportefeuilles is minimaal 1%-punt hoger dan de marktbrede benchmark, met een ondergrens van 10%. De doelallocatie voor de staatsobligatieportefeuille is de benchmarkweging met een ondergrens van 5%.

Binnen de illiquide beleggingscategorieën hebben we een doelallocatie van 35% naar duurzame energie binnen de infrastructuurportefeuille en een doelstelling van 35% in beleggingen met milieu en sociale doelstellingen binnen de private equity portefeuille. Voor vastgoed hebben we impactbeleggingen in zorgvastgoed en vastgoed met als doel het behouden en verbeteren van de sociale infrastructuur (scholen, ziekenhuizen, verzorgingstehuizen) in lokale gemeenschappen en vastgoed dat is gericht op het creëren van betaalbare huisvesting en duurzame huurwoningen.

5.4.2 Transparantie van ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid

Tweemaal per jaar publiceren we op onze website de halfjaarrapportage verantwoord beleggen over de invulling en uitvoering van ons MVB-beleid. Deze rapportage geeft de recente ontwikkelingen weer en zet uiteen hoe we invulling geven aan de thema's en de gehanteerde instrumenten: screenen, uitsluiten, ESG-integratie, doelinvesteringen, engagement en stemmen.

Over het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen rapporteren we elk kwartaal. Deze rapportages staan op onze website. Hierin staat in detail hoe ISS, namens het pensioenfonds, stemde op de aandeelhoudersvergaderingen. Eenmaal per jaar publiceren we een overzicht van alle beleggingen op de website.

5.5 Wet- en regelgeving voor beleggingen

Afgelopen jaar behandelde de commissie balansmanagement de volgende wet- en regelgeving ontwikkelingen met betrekking tot het beleggingsbeleid. Hiervoor houden we, voor zover relevant, blijvend aandacht.

5.5.1 Invloed van de Wtp op de beleggingsportefeuille

De invoering van de Wtp heeft veel effect op het beleggingsbeleid. Afgelopen jaar werkten we de effecten op ons beleid verder uit. Hiermee gaan we komend jaar door. Relevante onderwerpen zijn naar verwachting:

- Renteaftrekking.
- Aftrekking aandelen- en renterisico tot overgang naar FPR.
- Risicohouding naar aanleiding van de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek.
- Financieel beleid.
- Impact op de beleggingsmix en vaststellen lifecycles.
- Impact van de Wtp op onze uitvoerders.

5.5.2 De pensioenregeling classificeren we als artikel 8 volgens de EU-taxonomie/SFDR

Sinds 2021 gelden het Europese classificatiesysteem voor ecologisch duurzame activiteiten (EU-taxonomie) en de rapportageverplichtingen over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR). Achmea IM ondersteunt het bestuur om te voldoen aan de daaruit voortvloeiende verplichtingen. Hiervoor beoordeelden we onze website en het jaarrapport voor de benodigde informatie en waar nodig vulden we dit aan.

We classificeren onze pensioenregeling als een artikel 8 product, dat betekent dat we op dit moment geen milieudoelstelling nastreven zoals bedoeld in de EU-taxonomie. Het bestuur weegt de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee in investeringsbeslissingen. Daarmee voldoen we aan de EU-duurzaamheidswetgeving, waaronder de SFDR- en EU-taxonomie. Voor meer informatie verwijzen we naar het maatschappelijk verantwoord beleggen gedeelte in dit jaarrapport en vooral naar de website. Daar staan onze maatschappelijk verantwoord beleggen rapportages en de specifieke SFDR en EU-Taxonomie verslaglegging.

Vanaf 2022 gelden de technische screeningcriteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten van de EU-taxonomieverordening voor de eerste twee taxonomie milieudoelstellingen over klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Vanaf 1 januari 2024 gelden de overige vier taxonomie-milieudoelstellingen.

De Regulatory Technical Standards (RTS) onder de SFDR zijn sinds 1 januari 2023 van kracht. Deze definiëren de methodologie voor de berekening van het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen en bevatten de voorgeschreven templates voor de rapportages. In de periodieke rapportage (SFDR annex 4), bijlage 2 van dit jaarrapport, rapporteren we over de ecologische en sociale karakteristieken van onze pensioenregeling. Op basis van het duurzaamheidsraamwerk van Achmea IM, kunnen groene obligaties, bedrijfsobligaties en aandelen voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Op dit moment is 19,09% van de totale beleggingsportefeuille een 'duurzame belegging' volgens de SFDR. In de toetsing aan de technische screeningcriteria van de Taxonomieverordening zijn de uitkomsten als volgt:

- a. 6,89%: het aandeel, als percentage van ecologisch duurzame economische activiteiten die in overeenstemming zijn met de Taxonomieverordening.
- b. 93,11%: het aandeel, als percentage van ecologisch duurzame economische activiteiten die niet zijn afgestemd op de Taxonomieverordening. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de Taxonomie.

De gedetailleerde Taxonomie criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten over elke investering. Op dit moment beschikken we over beperkte, betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens om onze investeringen op basis van deze criteria te beoordelen. In de komende jaren verwachten wij dat meer data beschikbaar zijn.

Over 2025 promootte 72,9% van de beleggingsportefeuille de volgende Ecologische en/of sociale kenmerken (Ecologische en/of sociale kenmerken opgenomen in precontractuele en periodieke informatie):

- ESG-integratie
- CO2-reductie
- Uitsluitingsbeleid
- % Impactbeleggingen Green bonds
- % Impactbeleggingen klimaat (Climate Infrastructure Fund)

De indicatoren waarmee wij dit meten zijn over 2025 gelijk gebleven of verbeterd. Een volledige toelichting staat in de verplichte rapportage (zie Annex 4 in bijlage 2).

5.5.3 We rapporteren periodiek volgens SFDR - Level 2

Wij voldoen aan de verplichtingen die voortvloeien uit de SFDR Level 1 en 2. Achmea IM ondersteunt ons bij het voldoen aan de verplichtingen bij dit onderwerp en de verwerking van de regels in de communicatie.

5.5.4 We voldoen aan de Shareholders' Right Directive

De Europese Shareholders' Right Directive heeft als doel om de betrokkenheid van aandeelhouders bij corporate governance van beursvennootschappen te vergroten en de transparantie tussen vennootschappen en beleggers te bevorderen. Shareholders' Right Directive gaat onder meer over betrokken aandeelhouderschap door het uitoefenen van stemrechten. Een van de voorbeelden is het recht om te stemmen over het bezoldigingsbeleid op aandeelhoudersvergaderingen. Hieronder staat een korte beschrijving over hoe de besluitvorming in het bestuur tot stand komt voor het beleggen in aandelen:

- Voorafgaand aan de keuze om in aandelen te beleggen als beleggingsstrategie voeren we een ALM-studie uit. Daarbij houden we rekening met het rendements- en risicoprofiel. Beleggen in aandelen draagt bij aan de reële ambitie en zorgt voor diversificatie van de totale beleggingsportefeuille.
- Voor de selectie van vermogensbeheerders gebruiken we vooraf heldere doelstellingen en randvoorwaarden. Dit om ervoor te zorgen dat de geselecteerde manager en beleggingsstrategie in lijn zijn met onze middellange en lange termijn doelstelling en randvoorwaarden.
- Met de vermogensbeheerders voor de aandelenportefeuilles spreken we in de overeenkomsten geen performance fee af. De contracten zijn voor onbepaalde tijd, met een korte opzegtermijn. Dit betekent dat het bestuur altijd de mogelijkheid heeft om het beheerd vermogen te onttrekken, als uit de periodieke monitoring blijkt dat een vermogensbeheerder niet meer handelt in lijn met onze doelstellingen en randvoorwaarden.
- Voor aandelen wereld beleggen we in een passief mandaat met een aangepaste ESG-benchmark. Omdat we voorafgaand aan de belegging specifieke afspraken maken over de manier waarop de manager het vermogen beheert, waarborgen we dat de manager in overeenstemming met onze doelstellingen handelt. Er zijn geen belangen van anderen in het betreffende mandaat. Op die manier, mede door mandaatrichtlijnen, zijn onze doelstellingen en die van de vermogensbeheerders op elkaar afgestemd.
- Daarnaast beleggen we in een passief aandelenfonds in opkomende markten. Bij de selectie van dit fonds toetsten we vooraf in hoeverre dit past bij de beleggingsstrategie en onze doelstellingen. Door periodieke monitoring controleren we of de beleggingsstrategie in lijn blijft met deze doelstelling. Er vindt geen voting plaats in dit fonds. Voor de regio opkomende markten is de Shareholders' Right Directive niet van toepassing.
- De resultaten van de aandelenbeleggingen beoordelen we jaarlijks waarbij we specifiek de omloopsnelheid van de aandelenportefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten monitoren. Zie ook paragraaf "6 Kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling".
- In aandelen beleggen we passief met als doelstelling het zo nauwkeurig mogelijk volgen van het rendement van de geselecteerde (customized) benchmark. Passieve beleggingen volgen de index en de manager en/of fonds neemt geen beleggingsbeslissingen op basis van zijn of haar beoordeling van de financiële en niet-financiële prestaties. Bij passief beleggen is de omloopsnelheid vergelijkbaar met die van de benchmark. Afwijkingen ten opzichte van de benchmark zijn onder andere verklaarbaar door storting en onttrekkingen. Uit de jaarlijkse beoordeling volgt dat de prestaties van de aandelenportefeuille in lijn zijn met onze doelstelling. Hierbij geldt dat het terugvorderen van bronbelasting de outperformance mede veroorzaakt. Hiermee houdt de benchmark geen rekening.

6 KOSTEN VOOR DE UITVOERING VAN DE PENSIOENREGELING

Bij het uitvoeren van de pensioenregeling maken we verschillende kosten. Globaal verdelen we deze kosten in de kosten voor vermogensbeheer en de kosten voor pensioenbeheer (de uitvoeringskosten). We vinden het van belang om open te zijn over de kosten die we maken.

6.1 Totale kostenratio is vergelijkbaar met vorig jaar

De totale kostenratio geeft een totaalinzicht in alle kosten van het beheer van pensioenfonds Achmea, exclusief transactiekosten, als percentage van het belegd vermogen. Dit is in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. De totale kostenratio geeft aan wat de beheerskosten zijn die ten laste komen van het opgebouwde (pensioen)vermogen.

Totale kosten	2025		2024	
	x € 1.000	% ¹⁾	x € 1.000	% ¹⁾
Pensioenbeheerkosten ^{*)}	4.829	0,05	4.574	0,05
Vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)	41.039	0,43	39.130	0,42
Totale kosten	45.868	0,48	43.704	0,47
^{*)} In euro's per deelnemer, excl. gewezen deelnemer	224		223	
^{*)} In euro's per deelnemer, incl. gewezen deelnemer	118		114	
¹⁾ Als % van het gemiddeld belegd vermogen	9.585.558		9.356.165	

In de totale kostenratio nemen we de transactiekosten niet op, omdat deze afhankelijk zijn van de aard, de omvang en de markt van de beleggingshandelingen. Daardoor zijn deze kosten niet of minder afhankelijk van de omvang van het (gemiddeld) beheerd vermogen.

6.2 Toelichting op de vermogensbeheerkosten

6.2.1 We rapporteren over alle vermogensbeheerkosten

De kosten van vermogensbeheer bestaan uit beheerkosten, performance gerelateerde kosten, aan- en verkoopkosten, advieskosten, bewaarkosten, administratiekosten en overige kosten. Deze kosten zijn te verdelen naar (algemene vermogensbeheer-)kosten en transactiekosten. Onder de transactiekosten vallen de kosten die het gevolg zijn van de aan- en verkoop van beleggingen in de beleggingsfondsen. Deze kosten zijn niet expliciet zichtbaar, omdat deze onderdeel zijn van het beleggingsrendement. Toch maken we deze kosten zichtbaar door uit te gaan van (1) de werkelijke kosten van individuele transacties (indien beschikbaar) of (2) het resultaat van schattingen die qua methodiek minimaal voldoen aan de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

In de jaarrekening nemen we alleen de werkelijk in rekening gebrachte (directe) kosten op. Daarom sluiten de cijfers in paragraaf 6.2 niet aan met de kostenopgave in de jaarrekening. Met deze paragraaf geven we extra inzicht, zodat de kosten van het vermogensbeheer tussen pensioenfondsen vergelijkbaar zijn. Dit is in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en de AFM.

6.2.2 In euro's stegen de vermogensbeheerkosten, procentueel vrijwel gelijk aan 2024

De totale vermogensbeheerkosten bedroegen in 2025 € 47,4 miljoen of 0,49% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: € 45,3 miljoen of 0,48%). De vermogensbeheerkosten bestaan uit beheerkosten en transactiekosten.

De beheerkosten stegen naar € 41,0 miljoen (2024: € 39,1 miljoen), als percentage 0,43%

Door hogere performance gerelateerde vergoedingen voor infrastructuur en private equity waren deze kosten in 2025 ruim € 1 miljoen hoger.

De transactiekosten bleven nagenoeg gelijk op € 6,4 miljoen, procentueel 0,06%

De transactiekosten stegen daarmee zeer licht vergeleken met 2024 (2024: € 6,2 miljoen). De kosten voor vastgoed waren hoger dan vorig jaar, bij de andere beleggingscategorieën gelijk of lager.

Kosten 2025 per beleggingscategorie	Beheerkosten*		Transactiekosten***		Totale vermogens-beheerkosten	
	x € 1.000	%**	x € 1.000	%**	x € 1.000	%**
Vastgoed	7.463	1,01	2.523	0,34	9.986	1,35
Aandelen	1.421	0,06	776	0,03	2.197	0,09
Private equity	7.925	3,41	202	0,09	8.127	3,50
Infrastructuur	4.711	0,95	283	0,06	4.994	1,01
Vastrentende waarden	10.032	0,17	1.812	0,03	11.844	0,20
Overlay beleggingen	1.538	0,01	758	0,01	2.296	0,02
Algemene kosten vermogensbeheer	90	-	-	-	90	-
Strategisch pensioenmanagement	5.667	0,06	-	-	5.667	0,06
Advieskosten vermogensbeheer	514	0,01	-	-	514	0,01
Overige kosten	1.678	0,02	-	-	1.678	0,02
Totaal	41.039	0,43	6.354	0,06	47.393	0,49
<i>Gemiddeld belegd vermogen</i>		9.585.558				

* Inclusief performance gerelateerde kosten.

** Percentages allemaal ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

*** Inclusief aan- en verkoopkosten.

Kosten 2024 per beleggingscategorie	Beheerkosten*		Transactiekosten***		Totale vermogens-beheerkosten	
	x € 1.000	%**	x € 1.000	%**	x € 1.000	%**
Vastgoed	8.164	1,05	925	0,12	9.089	1,17
Aandelen	1.346	0,06	494	0,02	1.840	0,08
Private equity	7.972	4,26	461	0,25	8.433	4,51
Infrastructuur	4.815	0,99	1.727	0,36	6.542	1,35
Vastrentende waarden	8.669	0,15	2.039	0,03	10.708	0,18
Overlay beleggingen	1.366	0,01	553	0,01	1.919	0,02
Algemene kosten vermogensbeheer	-422	-	-	-	-422	-
Strategisch pensioenmanagement	5.125	0,05	-	-	5.125	0,05
Advieskosten vermogensbeheer	465	-	-	-	465	-
Overige kosten	1.630	0,02	-	-	1.630	0,02
Totaal	39.130	0,42	6.199	0,06	45.329	0,48
<i>Gemiddeld belegd vermogen</i>		9.356.165				

* Inclusief performance gerelateerde kosten.

** Percentages allemaal ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

*** Inclusief aan- en verkoopkosten.

Vastrentende waarden bestaan uit beleggingen in euro staatsobligaties en bedrijfsobligaties, hypotheek, high yield, emerging markets debt en het geldmarktfonds.

De algemene kosten vermogensbeheer bestaan uit de toegerekende algemene kosten (€ 1,0 miljoen) en de teruggevorderde btw (€ -0,9 miljoen). De totale algemene kosten (van € 1,9 miljoen) rekenen we volgens een vaste verdeelsleutel voor 50% toe aan de vermogensbeheerkosten en voor 50% aan de uitvoeringskosten. Een specificatie van de algemene kosten is opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten (onder "12. Pensioenuitvoeringskosten").

De advieskosten vermogensbeheer bestaan onder andere uit:

- De due diligencekosten. Deze kosten maken we voor fiscaal, juridisch en operationeel onderzoek voorafgaand aan nieuwe investeringen.
- De kosten voor het verantwoord beleggingsbeleid. Hieronder vallen: corporate governance, screening en uitsluiting van posities op basis van dit beleid en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.
- Overige advieskosten vermogensbeheer ter ondersteuning van het bestuur.
- De projectkosten vermogensbeheer: zijn exclusief de Wtp-kosten die we maken voor vermogensbeheer omdat we deze kosten doorbelasten aan de werkgever. Afgelopen jaar bedroegen de Wtp- vermogensbeheerkosten € 271 duizend, terwijl de algemene Wtp-projectkosten € 542 duizend waren, hiervan komt normaliter 50% ten laste van vermogensbeheer. Dit betekent dat inclusief de Wtp-projectkosten de totale vermogensbeheerkosten naar € 47,9 miljoen stijgen of 0,50% van het gemiddelde belegd vermogen, dit was in 2024 € 45,9 miljoen en 0,49%. Zie ook paragraaf 6.3.1.

Onder de overige kosten vallen de kosten van bewaarloon (het in bewaring geven van effecten bij de custodian), de kosten voor het aanhouden van bankrekeningen en de beleggingsadministratiekosten.

Transactiekosten zijn de kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van effecten. Voor vastrentende waarden volgen we de inschattingen van de externe vermogensbeheerders op basis van het verschil tussen de bied- en laatkoersen. In lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en op ons verzoek zijn de inschattingen zo realistisch mogelijk. De belangrijkste vastrentende waardenmanagers (Robeco, M&G en Achmea IM) rapporteren op basis van het daadwerkelijk transactievolume (turnover) en de daadwerkelijke kosten (spread) per mandaat of fonds, dit is in lijn met methode 1 van de Pensioenfederatie. De overige managers doen dit ook of rapporteren volgens de minder nauwkeurige methode 2 (gemiddelde spread) of 3 (standaard/markt spread). Ons doel is dat alle vermogensbeheerders rapporteren volgens methode 1.

In 2025 bedroegen de performance gerelateerde kosten € 4,6 miljoen (2024: € 3,5 miljoen) voor onze beleggingen in private equity en infrastructuur. Deze actieve beleggingsstrategieën beogen een hoger rendement, waarbij dit gebruikelijke afspraken zijn. Bij nieuwe illiquide beleggingen maken we hierover afspraken met de managers. Door de goede performance in 2025 van sommige fondsen binnen deze categorie stegen de performance gerelateerde kosten. De kosten van private equity, waaronder de prestatievergoedingen, bezien we in relatie tot de rendementen. Als onderdeel hiervan reserveren we prestatievergoedingen voor nog niet gerealiseerde positieve rendementen, deze vallen vrij als later blijkt dat de rendementen negatief zijn. Het bestuur bepaalt steeds of de performance gerelateerde kosten in overeenstemming zijn met onze belangen.

6.2.3 De vermogensbeheerkosten zijn in verhouding met het behaalde rendement

Vermogensbeheerkosten zijn onvermijdelijk bij het beheer van onze beleggingen. De betere verwachte performance dan van de benchmark door actief beheer compenseert, in principe, de hogere kosten, ten opzichte van passief beheer. De factoren die de hoogte van de vermogensbeheerkosten beïnvloeden lichten we in paragraaf 6.2.5 verder toe.

Het bruto rendement van onze beleggingen in 2025 was -3,7%. Het rendement in 2025 was lager dan het benchmarkrendement. Minus de totale vermogensbeheerkosten (0,48%) bedroeg het nettorendement -4,24% over het belegd vermogen.

Dit sluit aan bij onze verwachtingen. Door de keuze voor passief beheer van de aandelenportefeuilles en de staatsobligatieportefeuille zijn de kosten relatief laag maar is het overrendement beperkt. Daarnaast zorgt de keuze voor een hogere renteafdekking, om het vermogen voor het invaren te beschermen, bij een oplopende rente voor een lager rendement, zeker ten opzichte van de benchmark. Hiertegenover staat dat de risico's lager zijn. Dit is het gevolg van het gevoerde beleid. Een uitgebreidere toelichting op ons beleggingsbeleid staat in de beleggingsparagraaf, meer in het bijzonder in de paragrafen 5.1, 5.2 en 5.3.

6.2.4 De vermogensbeheerkosten komen overeen met de benchmarkkosten voor onze portefeuille

Volgens de door de Pensioenfederatie in 2016 gepubliceerde Aanbevelingen uitvoeringskosten rapporteren pensioenfondsen over hun benchmarkkosten: de kosten rekening houdend met de specifieke kenmerken van de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds.

Om deze benchmarkkosten te bepalen deden we mee aan de IBI-kostenbenchmark over 2023. De IBI-kostenbenchmark is een door het Institutioneel Benchmarking Instituut berekende kostennorm voor vermogensbeheer en geeft aan wat de kosten waren als de portefeuille was gemanaged tegen de gemiddelde kosten van de peergroep. In verband met de overgang naar de Wtp kozen we ervoor om nu nog geen herijking te doen van deze kosten omdat de strategische portefeuille sindsdien gelijk is gebleven en daarmee ook de te verwachten kosten gelijk bleven.

De IBI-kostenbenchmark voor Pensioenfonds Achmea bedroeg 0,44% (exclusief transactiekosten). Onze vermogensbeheerkosten over 2025 waren 0,43%. Omdat dit net iets lager is dan de IBI-kostenbenchmark, betekent dit dat het beheer van de beleggingen kosteneffectief is.

Meerdere factoren beïnvloeden de hoogte van de vermogensbeheerkosten. De IBI-benchmark gaat op de volgende 5 factoren specifiek in:

1. Assetallocatie

Assetallocatie bepaalt de mate van spreiding van de portefeuille en daarmee ook de vermogensbeheerkosten ten opzichte van de peergroep. Meer spreiding heeft -in het algemeen- als doel om het risico te verminderen of het rendement te verhogen. Dit betekent dat naarmate de spreiding van de portefeuille toeneemt, de vermogensbeheerkosten ook hoger (mogen) zijn dan bij een minder gespreide portefeuille. Een meer dan gemiddelde spreiding is meestal het gevolg van investeringen in alternatieve beleggingen wat onder andere leidt tot hogere kosten maar dragen naar verwachting bij aan een betere rendement-risicoverhouding van de totale beleggingsportefeuille. Onze score van 106 ten opzichte van 100 voor de benchmarkgroep op dit punt betekent dat onze portefeuille (iets) meer spreiding heeft dan de gemiddelde beleggingsportefeuille van de benchmarkgroep.

Pensioenfonds Achmea kiest voor een evenwichtige mix van beleggingscategorieën, waardoor er sprake is van de beheerste kosten en een goede rendement-risicoverhouding. Een toelichting op de gekozen beleggingsmix staat in paragrafen 5.1.2 en 5.3.

2. Actief of passief beheer

Na het samenstellen van de activamix, volgt de beleidskeuze: actief of passief vermogensbeheer. Een actieve beleggingsstrategie geeft zicht op een hoger rendement of op een lager risico en betekent in het algemeen hogere kosten. Een passief beheerde portefeuille rendeert in lijn met de markt tegen in het algemeen lagere kosten. De keuze voor een actieve beleggingsstrategie beoogd in principe een hoger rendement.

Het actief beheerd vermogen van Pensioenfonds Achmea bedraagt 50% tegenover 61% van de peergroep. Dit betekent een passiever beheer van onze portefeuille dan gemiddeld voor de peergroep.

3. Directe of indirecte belegging

De volgende keuze is de implementatie van het beleggingsplan. Dat betekent: direct beleggen via mandaten of indirect beleggen via beleggingsfondsen, trackers en andere beleggingsinstrumenten. Directe beleggingen geven rechtstreeks zicht op kosten die beter stuurbaar, maar veelal ook hoger, zijn. Direct beleggen geeft meer ruimte voor maatwerk en eigen wensen zoals ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Indirecte beleggingen geven collectief schaalvoordeel, maar ook minder inzicht en maatwerk.

Van onze beleggingsportefeuille wordt 46% indirect gemanaged, het gemiddelde van de peergroep is 43%.

4. Duurzaam beleggen

De beleggingsportefeuille van Pensioenfonds Achmea kwalificeren we als artikel 8*. Uit het benchmark onderzoek komt ook naar voren dat onze portefeuille duurzamer is (met een score van 130) dan die van de peergroep (100).

5. Schaalgrootte

Uit onderzoek in de laatste jaren blijkt dat beleggen via beleggingsfondsen geen of nauwelijks schaalvoordelen biedt. Ook het afsluiten van mandaten leidt niet of nauwelijks tot verschillen in kosten. Dit komt omdat fiduciaire managers voor meerdere fondsen tegelijk dezelfde mandaten onderbrengen bij dezelfde vermogensbeheerder. Verder hebben pensioenfondsen meer "onderhandelingskracht" waardoor er niet of nauwelijks nog sprake is van schaalgrootte effecten.

6.2.5 Het bestuur vindt de hoogte van de vermogensbeheerkosten acceptabel

De vermogensbeheerkosten hebben effect op het uiteindelijke pensioen van onze deelnemers. Deze kosten waren over de afgelopen 5 jaar gemiddeld 0,47%. In relatie tot het behaalde rendement en overrendement is dit relatief laag. Het benchmarkonderzoek bevestigt dat onze kosten marktconform zijn. Daarom vindt het bestuur de hoogte van de vermogensbeheerkosten acceptabel. Door meer te beleggen in illiquide beleggingscategorieën, waaronder private equity, stijgen ook de komende jaren de gemiddelde vermogensbeheerkosten, maar verwachten we ook een betere rendement-risicoverhouding. Daarom vindt het bestuur een beperkte stijging van de vermogensbeheerkosten acceptabel.

6.2.6 Aansluiting van de kosten met de jaarrekening

De vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag wijken af van de kosten van vermogensbeheer in de jaarrekening (zie de toelichting van de beleggingsresultaten in de staat van baten en lasten). In de jaarrekening nemen we alleen de werkelijk in rekening gebrachte (directe) kosten op. Dit is overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De volgende tabel geeft de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag en de kosten van vermogensbeheer in de jaarrekening weer.

Aansluiting vermogensbeheerkosten (x € 1.000)	Vermogensbeheerkosten 2025	Transactiekosten 2025
Totale vermogensbeheerkosten o.b.v. kostentransparantie (paragraaf 6.2.2)	€ 41.039	€ 6.354
Directe kosten, opgenomen in de jaarrekening	€ 24.168	-
Indirecte kosten, opgenomen in de jaarrekening onder beleggingsopbrengsten	€ 16.871	€ 6.354
Totaal	€ 41.039	€ 6.354

* De SFDR kent als mogelijke indelingen voor een beleggingsportefeuille:

- Artikel 6: product/ fonds dat niet per se duurzame beleggingen heeft en ook niet streeft naar positieve ecologische of sociale kenmerken bij beleggingen.
- Artikel 8: product/ fonds waarvan de beleggingen zo veel mogelijk positieve ecologische en/of sociale kenmerken promoten en waarbij de bedrijven waarin is belegd, over 'goed bestuur' beschikken.
- Artikel 9: product/ fonds dat duurzame beleggingen tot doel heeft. (Bijna) alle beleggingen van dit product/fonds dragen dus bij aan het duurzame doel). De inspanningen (en daarmee ook de kosten) nemen toe: kosten van beleggingen in artikel 6 vragen niet of nauwelijks extra tijd tegenover beleggingen in artikel 9 die veel tijd en inspanning vragen en daardoor in de regel hogere kosten met zich meebrengen.

6.3. De kosten voor pensioenbeheer

6.3.1 De uitvoeringskosten per deelnemer blijven relatief laag

De kosten van pensioenbeheer bedroegen over 2025 € 4,8 miljoen (2024: € 4,6 miljoen). Omgerekend is dit € 224 per actieve en gepensioneerde deelnemer (2024: € 223). De stijging van het aantal deelnemers zorgt er de laatste jaren voor dat de uitvoeringskosten per deelnemer min of meer gelijk blijven ondanks de stijging van de kosten, onder andere door inflatie. Ook in 2025 steeg het aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden).

In onderstaand overzicht zijn de uitvoeringskosten van het pensioenbeheer opgenomen, op basis van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en AFM. Dit maakt de kosten tussen pensioenfondsen vergelijkbaar:

Uitvoeringskosten (x € 1.000)	2025	2024
Algemene kosten (50% van totale algemene kosten)	965	888
Kosten pensioenadministratie	3.869	3.686
Opbrengst doorbelasting Wtp-kosten eerdere jaren	-5	-
Totaal uitvoeringskosten (excl. Wtp-kosten)	4.829	4.574
Wtp-kosten algemeen*	271	219
Wtp-kosten pensioenadministratie	846	1.109
Totaal uitvoeringskosten (incl. Wtp-kosten)	5.946	5.902
Wtp algemene kosten	271	219
Wtp-kosten pensioenadministratie	846	1.109
Wtp-kosten sub totaal (t.l.v. werkgevers)	1.117	1.328
Wtp advieskosten	5	-
Wtp-kosten totaal	1.122	1.328
Wtp-kosten, doorbelast aan werkgevers	-1.117	-1.328
Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden		
Aantal actieve deelnemers (incl. arbeidsongeschikten)	12.829	12.358
Aantal gewezen deelnemers	19.502	19.606
Aantal pensioengerechtigden	8.743	8.139
	41.074	40.103
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. Wtp-kosten; x € 1,-)		
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. Wtp-kosten), excl. gewezen deelnemer	223,87	223,18
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. Wtp-kosten), incl. gewezen deelnemer	117,58	114,07
Uitvoeringskosten per deelnemer (incl. Wtp-kosten; x € 1,-)		
Uitvoeringskosten per deelnemer (incl. Wtp-kosten), excl. gewezen deelnemer	275,67	287,99
Uitvoeringskosten per deelnemer (incl. Wtp-kosten), incl. gewezen deelnemer	144,78	147,19

Onder de algemene kosten (totaal ruim € 1,9 miljoen) vallen de kosten die niet direct aan pensioenuitvoering of aan vermogensbeheer zijn toe te rekenen. Deze kosten rekenen we 50/50 toe aan de uitvoeringskosten en de vermogensbeheerkosten. In de toelichting op de staat van baten en lasten geven we een specificatie van de algemene kosten (onder "12. Pensioenuitvoeringskosten").

* 50% van de algemene Wtp-kosten komen ten laste van de uitvoeringskosten.

De kosten pensioenadministratie hebben betrekking op alle werkzaamheden om de pensioenaanspraken te administreren en de uitkeringen van de pensioengerechtigden te verzorgen. Zoals het verwerken van waardeoverdrachten, het afkopen van kleine pensioenen, het toekennen van pensioenen en de communicatie met alle doelgroepen (helpdesk, website, pensioenplanner, nieuwsbrief, Uniform Pensioenoverzicht, Pensioen123, enzovoorts) en ook de kosten voor wettelijke projecten ten behoeve van de pensioenuitvoering.

De Wtp-kosten voor de pensioenadministratie, samenhangend met de transitie naar de Wtp-regeling, neemt de werkgever Achmea voor haar rekening. Daarom maken we deze apart zichtbaar. De Wtp-kosten voor de pensioenadministratie bedroegen € 846 duizend (2024: € 1,1 miljoen) deze belasten we volledig door.

Naast de Wtp-kosten voor vermogensbeheer (zie ook paragraaf 6.2.2), bedroegen de algemene Wtp-projectkosten €271 duizend (2024: € 219 duizend), dit is de 50% die ten laste van de pensioenuitvoeringskosten komt en meetelt in de uitvoeringskosten per deelnemer inclusief Wtp-kosten in bovenstaande tabel. Ook deze kosten belasten we volledig door aan de werkgever.

De uitvoeringskosten per deelnemer exclusief gewezen deelnemers berekenen we door de totale uitvoeringskosten te delen door de som van het aantal actieve en gepensioneerd deelnemers. Dit is overeenstemming met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Deze kosten komen uit op € 224 per deelnemer (2024: € 223). Inclusief de Wtp-projectkosten is dit € 276 per deelnemer (2024: € 288). Dit is minder dan in 2024 ontstaat doordat de Wtp-kosten ten laste van de pensioenuitvoering dalen van € 1,3 miljoen naar € 1,1 miljoen.

De uitvoeringskosten gedeeld door alle deelnemers bedroegen € 118 per deelnemer (2024: € 114). Inclusief de Wtp-projectkosten bedragen de uitvoeringskosten € 145 per deelnemer (2023: € 147).

6.3.2 Uitvoeringskosten blijven in lijn met de benchmark

Ook de uitvoeringskosten van Pensioenfonds Achmea zijn beoordeeld in het IBI-benchmarkonderzoek (zie ook paragraaf 6.2.4). In 2023 was de benchmark voor met de gemiddelde uitvoeringskosten van fondsen met een vergelijkbaar aantal deelnemers € 218 per deelnemer.

Uitgaande van de gemiddelde inflatie bedraagt deze benchmark voor 2025 ongeveer € 235 per deelnemer, ofwel een stijging van ruim 7%. De laatst beschikbare DNB-data voor de uitvoeringskosten gaan over 2024. Daaruit blijkt dat een stijging van de gemiddeld gewogen uitvoeringskosten voor ondernemingspensioenfondsen met 16% ten opzichte van 2023. Als we hiermee rekening houden, komt onze benchmark uit op ongeveer €252.

In beide gevallen zijn onze uitvoeringskosten met €224 lager. Daarbij merken we wel op dit exclusief onze Wtp-projectkosten is omdat de werkgever deze vergoed. Dat heeft een serieuze invloed op de uitkomst, inclusief Wtp bedragen onze uitvoeringskosten immers €276. Dit maakt dat het bestuur denkt dat de uitvoeringskosten in lijn zijn met onze kostenbenchmark.

Een aantal factoren bepalen de omvang van de kosten van pensioenbeheer. Volgens de Aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie zijn dit:

1. Complexiteit van de regeling

De kosten van pensioenbeheer zijn gedeeltelijk te verklaren door de complexiteit van het pensioenfonds. Dit betreft de aard van het pensioenfonds en het type regeling, maar ook de inhoud en omvang van de regeling en de relatie met de werkgevers. Naarmate de complexiteit groter is nemen de kosten toe.

De gemiddelde complexiteit van het universum bedraagt 100. De complexiteit van de regeling van Pensioenfonds Achmea bedraagt 96 tegenover de gemiddelde complexiteit van 100 van het universum en 122 van de peergroep.

2. Serviceniveau van het pensioenfonds

Het bestuur van het pensioenfonds kiest het serviceniveau van de pensioenadministratie. Voorbeelden zijn de snelheid van afhandeling van vragen en klachten en de bereikbaarheid van het callcenter. Het bestuur bepaalt welk serviceniveau bij de doelgroepen past: actieve deelnemers, gepensioneerden en werkgevers. Deze keuzes leiden tot kostenverschillen én mogelijk tot verschillen in klanttevredenheid.

Het serviceniveau van Pensioenfonds Achmea bedraagt 114 tegenover 108 van de peergroep en 100 van het universum. Dit is in lijn met consequent goede scores uit ons jaarlijkse deelnemersonderzoek. Ook in 2025 waardeerden de deelnemers het contact met de pensioendesk gemiddeld met een 8 (zie ook paragraaf 3.5.1).

3. Activiteitsniveau en administratieve verwerking

Pensioenfondsen besteden in het algemeen de pensioenbeheeractiviteiten uit aan een uitvoeringsorganisatie. De omvang van deze uitvoeringsorganisatie bepaalt mede de automatiseringsgraad van de processen.

De mate van procesautomatisering van Pensioenfonds Achmea is met 64 lager dan de score van 129 voor de peergroep en 100 van het universum. Een van de verklaringen hiervoor is dat de aanlevering van deelnemersgegevens door de werkgever voor als ondernemingspensioenfonds minder complex is als voor een bedrijfstakpensioenfonds waarbij geautomatiseerde aanlevering feitelijk een verplichting is.

4. Samenstelling van het pensioenfonds

De Pensioenfederatie besloot om slapers bij het berekenen van de kosten per deelnemer buiten beschouwing te laten omdat uit studies bleek dat de invloed van slapers op de kosten per deelnemer dermate klein is dat dit de besluitvorming door het pensioenbestuur niet beïnvloed.

Uit de benchmarkvergelijking blijkt dat het aandeel slapende deelnemers bij Pensioenfonds Achmea, met een score van 147, hoog is vergeleken met de peergroep (score van 125) en het universum (score van 100). Doordat de slapers niet meetellen in de berekening volgens de Pensioenfederatie (de PF-norm), vallen onze uitvoeringskosten relatief hoog uit.

5. Schaalgrootte

Er is een duidelijke lineaire verband voor de pensioenbeheerkosten tussen het aantal deelnemers en de kosten per deelnemer: de kosten per deelnemer dalen als het aantal deelnemers stijgt.

Op fondsniveau is dat ook duidelijk zichtbaar: de uitvoeringskosten van Pensioenfonds Achmea stegen van € 4,3 miljoen in 2022 naar € 4,8 miljoen in 2025, ondertussen daalden de uitvoeringskosten per deelnemer van € 227 naar € 224 door de stijging van het aantal actieven en gepensioneerden in deze periode met bijna 1.100.

Dit onderschrijft het belang om uitvoeringskosten te vergelijken met fondsen van vergelijkbare omvang.

6.3.3 Het bestuur vindt de hoogte van de uitvoeringskosten acceptabel

Het bestuur is zich ervan bewust dat de hoogte van de uitvoeringskosten direct van invloed is op de hoogte van het pensioen van de deelnemers. Daar stuurt het bestuur ook actief op, rekening houdend met het door deelnemers en werkgever gewenste serviceniveau. Het IBI-benchmarkonderzoek onderschrijft dat onze uitvoeringskosten evenwichtig zijn rekening houdend met de aspecten die de kosten beïnvloeden. In combinatie met het feit dat de stijging van onze uitvoeringskosten geheel toe te schrijven is aan de gestegen tarieven van onze leveranciers, in 2025 was deze stijging gemiddeld net geen 6%, zijn de kosten goed uitlegbaar en verklaarbaar en vindt het bestuur de kosten acceptabel.

Tot aan het invaarmoment is de verwachting dat de kosten vergelijkbaar blijven met de voorgaande jaren, behalve als de inflatie onverwacht hoog uitvalt. Over de uitvoeringskosten onder Wtp zijn we nog in gesprek met onze uitvoerders.

7 FINANCIËLE PARAGRAAF

7.1 Ontwikkeling van de dekkingsgraden

De ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in het verslagjaar is als volgt:

Actuele dekkingsgraad	%
Stand per 31 december 2024	133,1
Premie	-0,5
Uitkeringen	0,8
Toeslagverlening	-3,1
Verandering van de rentetermijnstructuur	29,4
Effect rendement beleggingen	-8,1
Overige oorzaken	-0,1
Kruiseffecten	-3,7
Stand per 31 december 2025	147,8

De gemiddelde rekenrentes voor de bepaling van de technische voorzieningen zijn:

	Ultimo jaar %
Per 31 december 2024	2,13
Per 31 december 2024, 1 jaar forward, ultimo 2025	2,27
Per 31 december 2025	3,19

De diverse dekkingsgraden zijn als volgt:

	31-12-2025 %	31-12-2024 %	31-12-2023 %	31-12-2022 %	31-12-2021 %
Actuele dekkingsgraad	147,8	133,1	132,6	133,3	131,6
Beleidsdekkingsgraad	141,4	136,4	137,5	139,4	125,3
Vereiste dekkingsgraad	117,2	116,9	116,4	117,1	117,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,4	104,3	104,3	104,3	104,3
Wettelijke reële dekkingsgraad	102,3	100,9	100,5	103,3	99,9

Zie bijlage "4 Verklaring (pensioen)terminologie" voor een uitleg van de diverse dekkingsgraden. In paragraaf 3.3.1 is de ontwikkeling van de (beleids-)dekkingsgraad in 2025 nader toegelicht.

7.2 Actuariële analyse van het resultaat

Er is een positief resultaat behaald van € 622,0 miljoen ten opzichte van een positief resultaat van € 220,9 miljoen in 2024.

De samenstelling van het resultaat over 2025 en 2024 en de wijzigingen daarin zijn als volgt:

Resultaat (x € 1.000)	2025	2024
Resultaat op interest/beleggingen	773.748	351.405
Resultaat op premie	23.342	46.109
Resultaat op kosten	-	-
Resultaat op uitkeringen	444	-345
Resultaat op sterfte	-635	3.254
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	1.105	-1.419
Resultaat op overige kanssystemen	1.374	1.817
Resultaat op toeslagen	-172.629	-176.406
Resultaat op waardeoverdrachten	-5.226	-2.227
Aanpassing actuariële grondslagen	-	-1.061
Resultaat op andere oorzaken	268	-252
Resultaat	621.791	220.875

De actuariële resultaten zijn door het bestuur beoordeeld en zijn passend voor een fonds met de grootte van Pensioenfonds Achmea. Deze geven geen aanleiding om de actuariële grondslagen te herzien.

De belangrijkste verklaringen voor het resultaat zijn:

Resultaat op interest/beleggingen

Het resultaat op interest/beleggingen was € 773,7 miljoen positief:

- Het behaalde directe en indirecte beleggingsrendement was lager dan de benodigde interest voor de verplichtingen (gelijk aan de 1-jaars rente uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2024: 2,330%). Daardoor ontstond een negatief resultaat op beleggingsopbrengsten van € 552,1 miljoen.
- Ultimo 2025 heeft de omrekening plaatsgevonden van de technische voorzieningen op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2024, één jaar forward, naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2025. De gemiddelde rekenrente is gestegen (ultimo 2025: 3,19%; ultimo 2024, één jaar forward: 2,27%). De hogere rente leverde een negatief resultaat op van € 1.325,8 miljoen door toevoeging van dit bedrag aan de technische voorzieningen.

Resultaat op premie

Het resultaat op premie was € 23,3 miljoen positief, gelijk aan de solvabiliteitsopslag in de zuiver kostendeekkende premie (€ 32,0 miljoen positief) en het verschil tussen de ontvangen feitelijke premie en de zuiver kostendeekkende premie (€ 8,7 miljoen negatief).

De zuiver kostendeekkende, feitelijke en gedempte kostendeekkende premie volgens artikel 610.312 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zijn als volgt (x € 1.000):

	2025	2024
Zuiver kostendeekkende premie	222.647	192.049
Feitelijke premie	213.982	211.281
Gedempte kostendeekkende premie	212.019	197.941

De samenstelling van de zuiver kostendekkende premie is als volgt:

Zuiver kostendekkende premie (x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	189.392	163.886
Opslag voor uitvoeringskosten	1.248	1.286
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	32.007	26.877
	222.647	192.049

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

Feitelijke premie (x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	210.771	194.758
Opslag voor uitvoeringskosten	3.211	3.185
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	-	13.338
	213.982	211.281

De feitelijke premie is gemaximeerd op 37,4% van de (deeltijd) pensioengrondslagsom, inclusief een vergoeding in natura voor de inzet van Achmeapersoneel voor het bestuursbureau.

De opslag voor uitvoeringskosten wordt door Achmea in duale vorm beschikbaar gesteld:

- een financiële vergoeding (€ 3,2 miljoen);
- een vergoeding in natura: de inzet van Achmeapersoneel voor het bestuursbureau (€ 1,7 miljoen).

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

Gedempte kostendekkende premie (x € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	120.980	111.692
Opslag voor uitvoeringskosten	1.248	3.184
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	20.446	18.317
Voorwaardelijke onderdelen	69.345	64.748
	212.019	197.941

De gedempte kostendekkende premie wordt op dezelfde wijze vastgesteld als de zuiver kostendekkende premie. Er wordt echter uitgegaan van een verwacht rendement. Het rendement op vastrentende waarden is hierbij vastgezet voor de komende 5 jaar. Dat betekent dat tot en met 2027 wordt gerekend met de rentetermijnstructuur van september 2021.

Resultaat op kosten

Het resultaat op kosten was nihil, omdat de vrijval uit de technische voorzieningen ter dekking van de uitvoeringskosten gelijk was aan de som van de feitelijke uitvoeringskosten en de toevoeging aan de kostenvoorziening in de technische voorzieningen.

Resultaat op uitkeringen

Het resultaat op uitkeringen was € 0,4 miljoen positief. Dit is het verschil tussen de werkelijke uitkeringen en de verwachte netto vrijval uit de technische voorzieningen in verband met uitkeringen.

Resultaat op sterfte

Het resultaat op sterfte was € 0,6 miljoen negatief. Dit resultaat bestaat uit:

- Het resultaat op lang leven (€ 6,5 miljoen negatief): Er zijn minder deelnemers overleden (vrijval uit de technische voorzieningen) dan werd verondersteld op basis van de fondsgrondslagen (benodigde risicopremie in de technische voorzieningen).
- Het resultaat op kort leven (€ 5,9 miljoen positief): De toevoeging aan de technische voorzieningen voor ingang partnerpensioen was minder dan de som van de vrijval uit de technische voorzieningen door overlijden (partnerpensioen), de risicokoopsom in de premie en de risicopremie vrijval uit de technische voorzieningen. Hieruit blijkt dat er minder partnerpensioen is ingegaan dan werd verondersteld op basis van de fondsgrondslagen.

Resultaat op arbeidsongeschiktheid

Het resultaat op arbeidsongeschiktheid was € 1,1 miljoen positief.

Resultaat op overige kanssystemen

Het resultaat op overige kanssystemen (€ 1,4 miljoen positief) bestaat uit resultaten op mutaties, zoals flexibilisering bij pensioneren.

Resultaat op toeslagen

Het resultaat op toeslagen was € 172,6 miljoen negatief door:

- De opname van de toeslagen per 1 januari 2026 in de technische voorzieningen per 31 december 2025 (€ 176,2 miljoen negatief).
- Het verschil tussen het ingeschatte en werkelijke effect van de toeslag per 1 januari 2025 (€ 0,2 miljoen negatief).
- Geen dotatie over 2025 aan en de vrijval over 2024 van de onvoorwaardelijke indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis (€ 3,8 miljoen positief).

Resultaat op waardeoverdrachten

Het resultaat op waardeoverdrachten was € 5,2 miljoen negatief. Hierin is ook het resultaat op de collectieve waardeoverdracht van de uitkerende arbeidsongeschiktheidspensioenen opgenomen (€ 1,7 miljoen negatief).

Resultaat op andere oorzaken

Het resultaat op andere oorzaken was € 0,3 miljoen positief, vooral door de hieronder opgenomen mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

8 ACTUARIËLE PARAGRAAF

Voor pensioenfondsen bestaan wettelijk eisen t.a.v. het vermogen, zoals verwoord in het financieel toetsingskader (FTK). Ook Pensioenfonds Achmea moet hieraan voldoen.

8.1 Toereikendheidstoets

Jaarlijks voert Pensioenfonds Achmea een toereikendheidstoets uit. Aan de hand van deze toets stellen we vast of ons fonds over voldoende eigen vermogen beschikt en daarmee voldoet aan de eisen van het bovengenoemde FTK. De certificerend actuaire van Pensioenfonds Achmea beoordeelt deze toets en geeft hierover een verklaring af, die opgenomen is in de overige gegevens bij de jaarrekening. De toets bestaat uit twee onderdelen: "minimaal vereist eigen vermogen" en "vereist eigen vermogen".

8.2 Minimaal vereist eigen vermogen

In de eerste plaats wordt getoetst of Pensioenfonds Achmea voldoet aan de normen voor het minimaal vereist eigen vermogen. Het minimaal vereist eigen vermogen ultimo 2025 is berekend op € 278,0 miljoen, zijnde 4,4%.

8.3 Vereist eigen vermogen

Ter dekking van de diverse risico's die een pensioenfonds loopt, dient een vereist eigen vermogen te worden aangehouden. In "9 Risicoparagraaf" zijn de risico's beschreven en de wijze waarop Pensioenfonds Achmea deze risico's beheert. Voor de bepaling van het vereist eigen vermogen maakt Pensioenfonds Achmea gebruik van het standaardmodel van DNB. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van ons fonds. Toepassing van het standaardmodel resulteert in een vereist eigen vermogen ultimo 2025 van € 1.098,0 miljoen, zijnde 17,2%.

8.4 Aanwezig eigen vermogen

Pensioenfonds Achmea heeft de rentetermijnstructuur, zoals gepubliceerd door DNB, toegepast. Het resultaat hiervan is verwerkt in de jaarrekening. Het aanwezig eigen vermogen van ons fonds bedraagt ultimo 2025 € 3.049,1 miljoen, zijnde 47,8%.

8.5 Oordeel van de certificerend actuaire

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van Pensioenfonds Achmea is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heeft de certificerend actuaire zich ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merkt de certificerend actuaire op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van Pensioenfonds Achmea op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Het oordeel van de certificerend actuaire over de vermogenspositie van Pensioenfonds Achmea is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar de mening van de certificerend actuaire voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toelagen niet volledig toereikend zijn.

9 RISICOPARAGRAAF

9.1 Opzet van onze IRM-governance

Bij de inrichting van het integrale risicomanagement hanteert het bestuur als basis een heldere en zuivere scheiding van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden. Op basis van het principe van het 'Three Lines Model' onderscheidt ons fonds risico-eigenaren (1e lijn), controlefunctie (2e lijn) en interne audit (3e lijn).

Het dagelijks bestuur en de beide commissies pensioenen en balansmanagement vormen de 1e lijn.

De commissie risicomanagement, de compliance officer en de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariel vormen de 2e lijn. De sleutelfunctiehouder risicobeheer is ook voorzitter van de commissie risicomanagement. Zij beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. De sleutelfunctie vervuller risicobeheer is de risicomanager binnen het bestuursbureau. De risicobeheerfunctie heeft een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer. Externe partij Willis Towers Watson is sleutelfunctiehouder en -vervuller actuariel bij ons fonds.

De sleutelfunctiehouder en de sleutelfunctie vervuller audit vormen de 3e lijn. De sleutelfunctiehouder interne audit is een bestuurslid (lid van het dagelijks bestuur en behoort in de commissie risicomanagement) en de sleutelfunctie vervuller is EY.

9.2 Invulling van het IRM-raamwerk

Bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering lopen we risico's die een mogelijk negatief effect hebben op onze doelstellingen. Door integraal risicomanagement gaan we op een efficiënte wijze om met onzekerheid en de hieraan verbonden risico's. Het identificeren, analyseren, monitoren en evalueren van deze risico's is een continu integraal proces. Dit resulteert in de acceptatie, de mitigatie of het vermijden van risico's. Integraal risicomanagement speelt een essentiële rol bij het behalen van onze doelstellingen.

Opzet/bestaan: we beschrijven de relevante hoofd- en deelrisico's in het risicoraamwerk evenals de bijbehorende scenario's, risicoscores en de controle werkprogramma's. Jaarlijks evalueren we het risicoraamwerk. De risico-eigenaren beoordelen periodiek de geïdentificeerde risico's op basis van de waarschijnlijkheid van het optreden van het risico en de impact daarvan op het behalen van de doelstellingen. Hierbij maken we onderscheid tussen het bruto risico (zonder beheersmaatregelen), het netto risico (met beheersmaatregelen) en de tolerantie van het risico. Het fonds gebruikt bij de analyse van de kans en impact inschatting een schaal van 1 tot en met 4. Deze schaalverdeling achten we groot genoeg om voldoende onderscheid te maken tussen de risico's en klein genoeg om 'schijnnaauwkeurigheid' en inconsistentie in de risicoanalyse te vermijden. Hierdoor is er inzicht in de risico's die we lopen, de genomen beheersmaatregelen en de nog benodigde beheersmaatregelen.

Voorafgaand aan de overgang naar de FPR evalueren we de kans-impact definities, omdat dan bijvoorbeeld de dekkinggraad geen logische maatstaf meer is.

Hieronder volgt een uitleg van de huidige risico-inschattingen.

9.2.1 Kans en impact

Voor de financiële risico's gebruiken we onderstaande kans-impact definities:

Kwalificatie	Kans	Impact
Laag	Onwaarschijnlijk dat het zich voordoet de komende 5 jaar, of heeft zich niet eerder voorgedaan binnen Pensioenfonds Achmea.	Dekkingsgraad wordt niet negatief beïnvloed.
Beperkt	Doet zich mogelijk voor binnen 3 jaar, of heeft zich voorgedaan de afgelopen 5 jaar.	Dekkingsgraad daalt met maximaal 5%, of dekkingsgraad daalt onder 110% (uitgaande van een financieel solide positie van Pensioenfonds Achmea).
Aanzienlijk	Heeft de potentie om op te treden binnen het komend jaar, of heeft zich voorgedaan de afgelopen 2 jaar.	Dekkingsgraad daalt met maximaal 10%, of dekkingsgraad daalt onder 105% (uitgaande van een financieel solide positie van Pensioenfonds Achmea).
Hoog	Treedt het komend jaar op, of heeft zich het afgelopen jaar voorgedaan.	Dekkingsgraad daalt met meer dan 10%, of dekkingsgraad daalt onder 100% (uitgaande van een financieel solide positie van Pensioenfonds Achmea).

Voor de niet-financiële risico's gebruiken we onderstaande kans-impact definities:

Kwalificatie	Kans	Impact
Laag	Onwaarschijnlijk dat het zich voordoet de komende 5 jaar, of heeft zich niet eerder voorgedaan binnen Pensioenfonds Achmea.	Risico op interne negatieve/ kritische berichtgeving (incl. uitvoerders). Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, maar geen gevolgen voor de tevredenheid van deelnemers. Makkelijk te herstellen
Beperkt	Doet zich mogelijk voor binnen 3 jaar, of heeft zich voorgedaan de afgelopen 5 jaar.	Risico op interne negatieve/ kritische berichtgeving (incl. uitvoerders). Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, met als gevolg een beperkte daling van de tevredenheid van deelnemers. Is te herstellen.
Aanzienlijk	Heeft de potentie om op te treden binnen het komend jaar, of heeft zich voorgedaan de afgelopen 2 jaar.	Risico op negatieve publiciteit richting pensioensector. Negatieve reacties vanuit DNB/AFM. Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, met als gevolg een behoorlijke daling van de tevredenheid van deelnemers. Is moeilijk te herstellen.
Hoog	Treedt het komend jaar op, of heeft zich het afgelopen jaar voorgedaan.	Risico op negatieve publiciteit richting pensioensector. Structureel negatieve reacties vanuit DNB/AFM. Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, met als gevolg een grote daling van de tevredenheid van deelnemers. Erg moeilijk te herstellen.

Werking: de controle op de werking van de beheersmaatregelen uit het risicoraamwerk voeren we periodiek uit en leggen we inclusief onderbouwing vast in onze monitoringstool. De risicomanager voert vervolgens een review uit op de vastlegging. Per kwartaal ontvangt het bestuur een risicorapportage waarin ook over de effectiviteit van de risicobeheersing wordt gerapporteerd.

9.2.2 Risicohouding

Het bestuur baseert de risicohouding onder andere op de volgende kwalitatieve overwegingen:

- Het bestuur neemt bewust beleggingsrisico om naar verwachting een waardevast pensioen na te streven. Inflatie holt de waarde van de nominale uitkeringen uit en gezien het lange termijn karakter van pensioenen is het belangrijk om de koopkracht van het pensioen via toeslagen te behouden. Zeker omdat het opgebouwde pensioen na pensionering of overlijden voor veel deelnemers de belangrijkste bron van inkomen is. Het bestuur accepteert dat dit onder slechte economische omstandigheden mogelijk leidt tot het korten van aanspraken.
- Het bestuur maakt een zorgvuldige afweging tussen de te nemen risico's en het naar verwachting te realiseren beleggingsrendement. Zowel de verwachte ontwikkeling als scenario's die gunstiger of minder gunstig zijn vormen de basis voor het gekozen beleid. De ambitie behalen we in de meeste scenario's.
- Het bestuur neemt niet meer risico dan nodig is. Als de financiële situatie van ons fonds verbetert, nemen we bij voorkeur minder risico, omdat de ambitie dan haalbaar is met minder risico.
- De actuele financiële positie beïnvloedt mogelijk de risicobereidheid. Periodiek beoordelen we of de ambitie nog haalbaar is. Het vasthouden aan een onmogelijke ambitie is immers niet zinvol.

9.3 De vastgestelde strategische risico's

Het bestuur stelt de vijf belangrijkste strategische risico's vast. Ons pensioenfonds evalueert de strategische risico's periodiek. Naar aanleiding van de laatste evaluatie kwam strategische risicocommunicatie in de plaats van het verzekeringstechnische risico. Zie hieronder de top 5 strategische risico's in willekeurige volgorde.

9.3.1 Matching/Renterisico

Ons fonds loopt renterisico doordat de waarde van de verplichtingen anders op renteveranderingen reageert dan de waarde van de beleggingen.

De belangrijkste beheersmaatregelen voor het renterisico zijn:

- In de ALM-studies rekening houden met verschillende economische scenario's.
- Het voor 80% afdekken van het renterisico (zie ook "5 Beleggingsparagraaf").
- Het renterisico heeft de doorlopende aandacht van de commissie balansmanagement.

Voor het renterisico is de netto kans en netto impact beperkt. Dit laatste komt overeen met de tolerantie scores. De achterliggende reden hiervan is dat we het renterisico (van met name rentedaling) voor een aanzienlijk deel afdekken met matchende beleggingen en renteswaps en dat een rentestijging juist een positief effect heeft op de solvabiliteit en dekkingsgraad. Het getolereerde risico is daarom relatief beperkt.

9.3.2 Marktrisico

Marktrisico verwijst naar het risico van waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille door prijswijzigingen in de markt. Het risico van marktwaardebewegingen toetsen we op totaalniveau, omdat verschillende risico's elkaar (kunnen) versterken of juist diversifiërend werken. Met behulp van ALM- en portefeuilleconstructie-studies maken we een inschatting van de omvang en mogelijke impact van het marktrisico. De getolereerde risico's, waar bewust voor gekozen is op basis van risicorendementsverwachtingen, nemen we mee in de ALM-studie.

De belangrijkste beheersmaatregelen zijn:

- In de ALM-studies rekening houden met zowel positieve als negatieve economische scenario's.
- Het opstellen van investment cases voor alle beleggingscategorieën waarin Pensioenfonds Achmea belegt.
- Het opstellen van beleggingsrichtlijnen, rebalancing grenzen en richtlijnen waarin een effectieve mandaatbegrenzing is opgenomen en vastgelegd in de mandaten van de vermogensbeheerders.
- Het dagelijks uitvoeren van mandaat compliance.
- Het uitvoeren van stresstesten bij beleidsevaluaties.
- Het implementeren van reële beleggingen.
- Voortdurende monitoring met beleggingsrapportages inclusief deterministische stress-scenario's.

Na inzet van beheersmaatregelen resteert een beperkte netto kans en netto impact. Dit komt overeen met het getolereerde risico.

9.3.3 Omgevingsrisico

Dit betreft het risico dat activiteiten, acties of besluiten van de wetgever en de werkgever/vakbonden de financiële, markt- of concurrentiepositie van het pensioenfonds beïnvloeden. Het bestuur, in het bijzonder het dagelijks bestuur, volgt permanent de omgevingsontwikkelingen en bespreekt deze regelmatig tijdens de bestuursvergaderingen. Door periodieke rapportages en overleg volgen we dit risico. Het Visiedocument 2020-2030 en aanvullende scenario-analyses werken mogelijke toekomstscenario's uit voor maatschappelijke ontwikkelingen, economische ontwikkelingen, de mogelijk veranderde arbeidsvoorwaarden voor pensioen vanuit de werkgever en mogelijke pensioenscenario's naar aanleiding van het Wtp. Enkele deelnemers hebben protest ingediend tegen de Wtp-transitie. Het bestuur acht het van belang kennis te nemen van de verschillende zienswijzen en heeft hiervoor aandacht.

We schatten het bruto risico voor dit risico hoog in. De belangrijkste reden hiervoor is de kans dat de wetgever acties of besluiten neemt die de doelstellingen van ons pensioenfonds bemoeilijken. Ook de lopende beoordeling van de toezichthouder van ons implementatieplan is een belangrijk aandachtspunt. Vanwege de ingestelde beheersmaatregelen, zoals het intensief bijhouden van de laatste ontwikkelingen over wet- en regelgeving en het onderhouden van contact met belangenverenigingen, zoals de Pensioenfederatie, blijven netto kans en netto impact vooralsnog gelijk aan de maximaal acceptabele tolerantie voor dit risico.

9.3.4 Uitbestedings- en IT-risico

Het uitbestedingsrisico betreft de risico's die ons fonds loopt doordat de uitbestede partijen de afgesproken dienstverlening niet nakomen volgens de gemaakte afspraken en het uitbestedingsbeleid. IT is onderdeel van die dienstverlening. Dit risico wordt met name beheerst door de vastlegging van afspraken in dienstverleningsovereenkomsten, het periodiek uitvoeren van analyses en evaluaties, het voeren van (in)formeel overleg, het verkrijgen van diverse periodieke rapportages en externe assurance. Met deze beheersmaatregelen monitoren we onder meer de operationele, integriteit en IT-cyber security risico's.

Een belangrijk aandachtspunt voor dit risico is het besluit van APS om de pensioenadministratie werkzaamheden uiterlijk 2030 af te bouwen. Voor ons pensioenfonds blijft de mogelijkheid om ook na 2030 gebruik te blijven maken van de dienstverlening van APS. Wij monitoren scherp op de kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening vanuit APS. Ook de vervanging van het pensioenadministratiesysteem, in combinatie met de overgang naar Wtp, krijgt daarbij nadrukkelijk aandacht. Ons fonds migreert volgens de planning op 1 juli 2027 en de voortgang van de uitvoering ten opzichte van de planning blijft een belangrijk aandachtspunt. Afhankelijkheden die de migratie mogelijk beïnvloeden zijn:

- Onvoldoende voortgang in de implementatie van AllVida bij APS;
- Meerdere pensioenfondsklanten die op hetzelfde moment migreren;
- De beoordeling van en het akkoord op ons implementatieplan door de toezichthouder.

De moeizame voortgang en al haar afhankelijkheden zorgen voor een verhoogd risicoprofiel. Bij Achmea IM lopen twee projecten tegelijk. Het project IPA om de klanten en de eigen organisatie klaar te maken voor de transitie naar de Wtp en om klantransities uit te voeren. Hierbij brengt Achmea IM haar bedieningsmodel in lijn met de Wtp. Dit leidt ook tot aanpassingen in de administratie en rapportages, zodat deze aansluiten op eisen van de Wtp. Daarnaast loopt het project Ithaka. Dit project richt zich op het toekomstige operating model van Achmea IM. Met als doel om het operating model schaalbaar te maken om de dienstverlening aan klanten te waarborgen en de kosten te beheersen. Onderdeel hiervan is de uitbesteding van niet-onderscheidende activiteiten aan een zogeheten asset serviceprovider. Het gaat daarbij om uitbesteding van delen van de administratie, verantwoording en verslaglegging die, volgens Achmea IM, relatief weinig toegevoegde waarde leveren aan de klanten.

Door de samenhang van beide projecten is ook hier de uitdaging aanzienlijk. Dit leidt eveneens tot een verhoging van het risico.

9.3.5 Communicatierisico

Het communicatierisico betreft het risico dat door onjuiste kwantiteit of kwaliteit van de communicatie er bij belanghebbenden onjuiste informatie terecht komt of dat het fonds onbedoeld verplichtingen krijgt. Belangrijke aspecten zijn juistheid, tijdigheid en volledigheid, aandacht voor wettelijke verplichtingen (bijvoorbeeld UPO, URM, Pensioenwet) en aandacht voor alle belanghebbenden (actieve en gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, werkgevers).

Wij vinden het van belang deelnemers tijdig inzicht te geven in hun pensioen en de gevolgen van bepaalde keuzes die sociale partners en fonds maken in het kader van de Wtp. Met communicatie moet ons pensioenfonds deelnemers er onder meer bewust van maken dat geen sprake meer is van een 'vaste' pensioenaanspraak. De bewegelijkheid van hun pensioen neemt in het nieuwe stelsel naar verwachting toe.

Sinds 1 juli 2023 is keuzebegeleiding een belangrijk onderdeel van de Wtp en van ons communicatiebeleidsplan. Keuzebegeleiding leidt tot meer zorgplicht en een groter juridisch risico voor pensioenfondsen. De verwachting is dat deelnemers actiever keuzes maken wat positieve (toenemend bewustzijn) maar ook negatieve effecten (claimrisico's) met zich meebrengt.

De beheersing van communicatie vindt plaats met een aantal specifieke KPI's. Het risico wordt momenteel beheerst en netto kans en impact worden ingeschat op beperkt. Onze voorbereidingen op de Wtp-communicatie moeten ervoor zorgen dat dit risico ook in de komende jaren beheerst blijft.

9.3.6 Opkomende en nieuwe risico's

Naast de strategische risico's benoemt de eigenrisicobeoordeling 2024 ook nieuwe en opkomende risico's zoals ESG/ klimaatrisico, de beperkte horizon tot aan invaren, geopolitieke spanningen, het onvoldoende borgen van de datakwaliteit en het voldoende borgen van evenwichtigheid in onze besluitvorming. Deze risico's en de hierop van toepassing zijnde beheersmaatregelen lichten we verder toe in de eigenrisicobeoordeling. Het bestuur en de risicomanager constateren dat er voor deze risico's voldoende aandacht is en we deze daarmee voldoende beheersen.

9.4 Gevoeligheidsanalyse

Maandelijks beoordelen we de gevolgen van schokken voor de belangrijkste risico's op de dekkingsgraad. De stressscenario's voor marktrisico en renterisico, maar bijvoorbeeld ook het valutarisico, maken onderdeel uit van die beoordeling.

Eind december 2025 zag deze analyse er als volgt uit:

Zakelijke waarden		Rente in bps						
		-50%	-30%	-10%	0%	10%	30%	50%
150		122	140	158	167	177	195	213
100		118	135	152	161	169	186	203
50		115	131	146	154	162	178	193
0		112	127	141	148	155	169	184
-50		109	122	135	142	149	162	175
-100		106	118	130	136	142	154	166
-150		103	114	125	131	136	147	158

De tabel geeft de impact weer van specifieke marktbevingen op de actuele dekkingsgraad. De horizontale as toont het effect van een zakelijke waardenschok (valuta- en marktrisico), de verticale as van een renteschok (renterisico): bijvoorbeeld een daling van de zakelijke waarden met 30% en een daling van de rentecurve met 50bps, leidt tot een dekkingsgraad van 122%.

De financiële risico's die zich in 2025 voordeden, lichtten we toe in paragraaf 3.3 van het bestuursverslag, paragraaf 7 en 8.

9.5 Interne auditactiviteiten in 2025

De inrichting van de sleutelfuncties vult het bestuur in lijn met de Europese wetgeving (IORP II) in. Onderdeel hiervan is de interne auditfunctie.

Om op structurele wijze invulling te geven aan de interne auditfunctie gebruikt de auditfunctie een interne audit meerjarenplan. Het meerjarenplan streeft naar een goede op risico gebaseerde verdeling van de audits in de tijd, rekening houdend met de omvang en complexiteit van de audit. Het meerjarenplan is het uitgangspunt voor het interne audit jaarplan.

Op basis van onder andere interne en externe ontwikkelingen, relevante toezichtthema's en de risicobeoordeling evalueert de sleutelfunctiehouder interne audit in afstemming met de sleutelfunctieervuller jaarlijks het meerjarenplan en stelt het interne audit jaarplan op. In 2025 waren er 2 onderzoeken vanuit de interne auditfunctie: een audit op het Wtp-besluitvormingsproces en een review van het duurzaamheidsbeleid. De audit over het Wtp-besluitvormingsproces kreeg de beoordeling "adequaat" met een aantal bevindingen met een laag en/of gemiddeld risico. Een review draagt bij aan een goede naleving van wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheidsbeleid en leidt niet tot een oordeel. Er was sprake van enkele aanbevelingen met de kwalificatie laag om de naleving verder te verhogen. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder interne audit in 2025 een opinie gegeven bij de opdrachtaanvaarding. Verder nam de sleutelfunctiehouder kennis van de samenvatting auditwerkzaamheden van Achmea IM en Achmea Pensioenservices inclusief de 1e en 2e-lijns beoordeling hiervan. Bij het vaststellen van de auditwerkzaamheden is rekening gehouden met de auditplannen van deze uitbestedingspartijen.

10 COMPLIANCEPARAGRAAF

10.1 Naleving van de interne gedragscode

Alle verbonden personen ondertekenen jaarlijks de gedragscode, daarmee verklaren zij deze na te leven. Jaarlijks evalueert het bestuur de werking van de gedragscode. De compliance officer constateert in het verslagjaar geen overtredingen van de gedragscode en concludeert dat er sprake is van een compliance-georiënteerde organisatie.

10.2 Systematische integriteitsrisicoanalyse

De compliance officer rapporteerde over de uitkomsten van de door het bestuur in 2025 uitgevoerde systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) en stelde vast dat de beheersing van de integriteitsrisico's voor het jaar 2025 op orde is. Het bestuur onderschrijft de aanbevelingen.

10.3 Fraudeanalyse

Over het verslagjaar voerde het bestuur de fraudeanalyse uit en concludeerde dat het frauderisico zeer beperkt was: de beheersmaatregelen rondom fraude functioneren naar behoren. En er waren geen incidenten waarbij fraude een rol speelde.

Fraude, corruptie en omkoping zijn onderdeel van de integriteitsrisico's zoals vastgelegd in onze SIRA. We gebruiken beheersmaatregelen om deze risico's te voorkomen. Fraude is niet acceptabel en hierop staan sancties vanuit wet- en regelgeving, Achmea en vanuit het pensioenfonds. Het frauderisico monitoren en toetsten we periodiek op naleving van wet- en regelgeving. Bij de beheersing van het frauderisico maken we onderscheid naar:

1. Beheersmaatregelen in de interne organisatie: zoals screeningsbeleid, functiescheidingen, procuratieregeling, 4-ogenprincipe en ondertekening jaarlijkse gedragscode, en interne rapportages (risicorapportages en SIRA).
2. Beheersmaatregelen bij externe partijen: zoals het risicoraamwerk bij Achmea Pensioenservices, Achmea IM en Caceis. Ook ontvangt het pensioenfonds diverse externe rapportages van deze partijen (zoals NFR-rapportages, SIRA-s en ISAE-rapportages).

11 TOEKOMSTPARAGRAAF

Naar verwachting vragen de volgende onderwerpen in 2026, naast de reguliere activiteiten, specifieke aandacht van het bestuur:

11.1 Verdere voorbereidingen op het invaren naar de FPR

Nadat de focus in 2025 vooral op de opdrachtaanvaarding en beleidsvorming lag, ligt deze naar verwachting in 2026 op de operationele inrichting en dan vooral ten aanzien van de projectvoortgang bij Achmea Pensioenservices en Achmea Investment Management. Bij Achmea Pensioenservices staat daarbij de implementatie van AllVida centraal. Terwijl bij Achmea IM de programma's Ithaka en IPA veel aandacht vragen. Hierover is er zeer regelmatig operationeel overleg met beide partijen en houdt de stuurgroep een coördinerende en toezichthoudende rol hierbij. Ons doel is om te komen tot een beheerste transitie.

Daarnaast vraagt de communicatie over de Wtp met onze deelnemers aandacht in 2026. Hiervoor stelden we een communicatieplan op, dat als leidraad dient voor de uitvoering.

11.2 Geopolitieke spanningen

Geopolitieke spanningen hebben via de financiële markten en de daaruit voortvloeiende inflatieontwikkeling een grote impact op onze financiële positie. Inflatie heeft een groot effect op het waarmaken van de pensioenambitie en op de koopkracht van onze deelnemers. Financiële markten beïnvloeden rechtstreeks de dekkingsgraad en daarmee indexatiepotentieel van het fonds. Zowel de voortdurende oorlog in Oekraïne en de onzekere situatie in het Midden-Oosten zorgen ervoor dat de geopolitieke spanning en onzekerheid groot blijft. Het bestuur volgt deze ontwikkelingen dan ook nauwgezet.

11.3 Beoordeling DNB

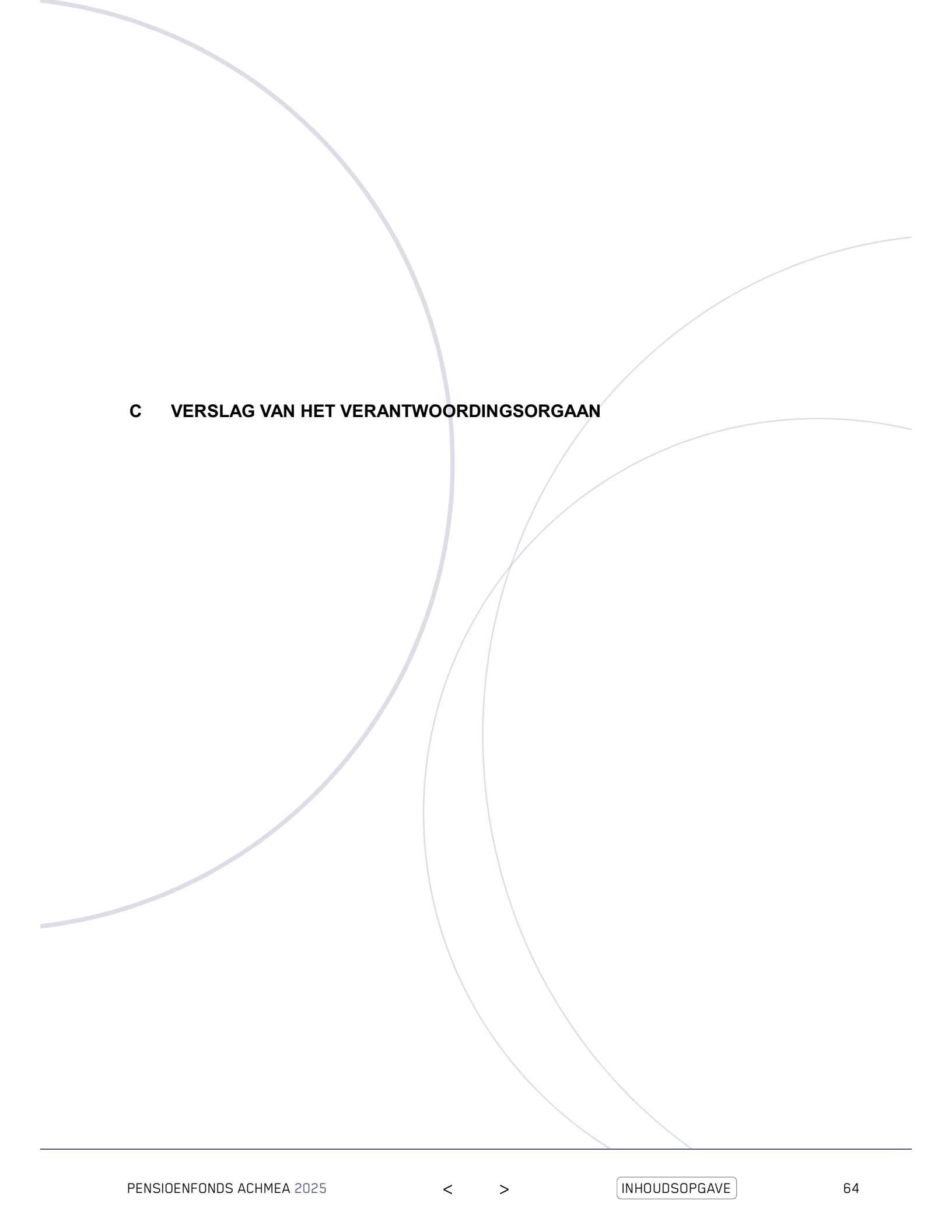
Halverwege 2025 dienden we het invaardossier in bij DNB. In 2026 volgt de beoordeling hiervan door DNB. Gelet op ervaringen van andere pensioenfondsen en de eerste terugkoppelingen van DNB houden we rekening met nadere vragen, waarvoor aanvullende analyses noodzakelijk zijn.

11.4 Risicopreferentieonderzoek

Eind 2025 deden we een nieuw risicopreferentieonderzoek. De uitkomsten hiervan verwerken en analyseren we in 2026. Als daar aanleiding voor is, passen we het beleggingsbeleid aan rekening houdend met de uitkomsten van het onderzoek.

Apeldoorn, 18 juni 2026

Het bestuur van Pensioenfondsen Achmea



C VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

C VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Inleiding

Het verantwoordingsorgaan (VO) van Pensioenfonds Achmea geeft haar oordeel over het handelen van het bestuur, het gevoerde beleid en de gemaakte beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast brengt het VO advies uit over een aantal in de wet genoemde en bovenwettelijke onderwerpen.

In 2025 lag de nadruk voor het VO bij het advies over de voorgenomen opdrachtaanvaarding en het invaren in het licht van de Wtp-transitie. Daarnaast is het afgelopen jaar veel aandacht uitgegaan naar:

- Evenwichtige belangenafweging in het algemeen
- De bredere voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel
- De voorbereiding op de overgang naar een nieuw administratiesysteem voor de pensioenuitvoering inclusief de collectieve waardeoverdracht van de arbeidsongeschiktheidspensioenen (AOP)
- Het uitvragen en meten van de risicohouding van de deelnemers

Verantwoordelijkheid en werkwijze

Het VO volgt het handelen van het bestuur. In het bijzonder gaat het VO na of het bestuur de belangen van alle deelnemersgroepen evenwichtig afweegt en of het bestuur in control is. Het VO baseert zich op schriftelijke informatie, eigen waarnemingen en het jaarverslag. Hiervoor raadpleegt het VO de vergaderstukken van het bestuur, stelt waar nodig vragen en voert het regelmatig overleg met het bestuur en de Raad van Toezicht (RvT). Na beoordeling van de materie vormt het VO een oordeel en legt dit vast in een formeel advies of notitie.

Vergaderingen en activiteiten

Het VO heeft in 2025 tien keer regulier vergaderd. Bij alle vergaderingen was een bestuurslid en/of iemand van het bestuursbureau aanwezig om onderwerpen toe te lichten en vragen te beantwoorden. Bij twee van de vergaderingen was het volledige dagelijks bestuur aanwezig.

Naast de reguliere vergaderingen heeft het VO één keer met het voltallige bestuur vergaderd en heeft het twee keer een extra vergadering ingelast via Teams. Deze extra vergaderingen waren noodzakelijk vanwege de vele vraagstukken omtrent de nieuwe pensioenregeling en het invaren. Voor beeld- en oordeelsvorming was extra tijd nodig. Daarnaast heeft het VO een jaarverslagbespreking gehad met de accountant, actuaris, het dagelijks bestuur en het bestuursbureau.

Met de RvT heeft het VO tweemaal overleg gevoerd. In één van deze vergaderingen heeft de raad verantwoording afgelegd over zijn werkzaamheden.

Tevens is er overleg geweest met de sleutelfunctiehouders waarbij de sleutelfunctiehouders hun standpunten en zienswijzen konden toelichten.

In het najaar vond de jaarlijkse bijeenkomst van Pensioenfonds Achmea plaats. Voor deze bijeenkomst waren een aantal interne en externe sprekers uitgenodigd, die met presentaties hun licht lieten schijnen op thema's als bescherming dekkingsgraad, de missie, visie en strategie voor de FPR en sturen na de transitie.

Opleiding en ontwikkeling van het verantwoordingsorgaan

Het VO hecht veel waarde aan deskundigheidsbevordering en permanente educatie, zeker in deze periode waarin de pensioensector ingrijpende veranderingen doormaakt. In september 2025 heeft het VO een gerichte kennissessie gevolgd over beleggingen. Tijdens deze bijeenkomst is onder andere uitvoerig stilgestaan bij de verschillen tussen FTK en FPR, de lifecycles, renteafdekking en de afwegingen rondom het beschermen van de dekkingsgraad richting het moment van invaren.

Daarnaast hebben verschillende leden van het VO bijeenkomsten en webinars bijgewoond, georganiseerd door de Pensioenfederatie, Netspar en diverse adviesbureaus. Deze sessies boden waardevolle inzichten in uiteenlopende (technische) aspecten van de Wtp, zoals keuzebegeleiding, risicopreferentieonderzoek (RPO) en het beoordelingskader dat DNB hanteert bij het invaren.

Ook het onderhouden van contacten met VO's van andere financiële instellingen heeft in 2025 bijgedragen aan kennisuitwisseling en het verdiepen van inzicht in sectorbrede vraagstukken. Deze uitwisseling wordt door het VO als zeer waardevol ervaren.

Governance

Het VO heeft een bindende voordracht gedaan voor de herbenoeming van Paulien Siegman voor een tweede termijn als lid van de RvT. Er is daarnaast een nieuw bestuurslid voorgedragen als vertegenwoordiging van de gepensioneerden met als aandachtsgebied ICT. (Voor de benoeming van dit bestuurslid is in het verslagjaar nog geen formele toestemming van DNB ontvangen.) Leden van het VO hebben binnen de voordrachtscommissie een actieve rol gespeeld bij het selectieproces. Hun inbreng werd gewaardeerd.

In het VO zijn diverse wisselingen geweest. Na verkiezingen is Leo Bom (gepensioneerden) toegetreden en in tweede instantie ook Esther Hoeve (werknemers) ter vervanging van een tussentijds uittredend lid. De nieuwe leden brengen veel kennis en ervaring van de pensioenwereld met zich mee en hebben zich in korte tijd goed ingewerkt. Daarnaast zijn Eeuwe Drijfhout en Marnix Eefting (werknemers) herkozen. De termijn van Peter Baardse (gepensioneerden) is verlengd. Bart Boon is namens de werkgever herbenoemd.

Het VO heeft Bart Boon als voorzitter aangewezen en Marnix Eefting als secretaris.

Compliance is een vast agenda onderwerp bij vergaderingen van het VO. Gedurende het jaar hebben twee leden van het VO aangegeven dat zij niet actief zullen deelnemen aan discussies over uitbestedingspartner APS. Dit om zelfs maar de schijn van belangenverstrengeling met hun rol bij Achmea te allen tijde te voorkomen.

Zelfevaluatie

In april 2025 heeft het VO een zelfevaluatie gedaan, met externe begeleiding door het bureau Mens & Kennis. Dit met als doel op het eigen functioneren en onderlinge samenwerking te reflecteren en waar nodig te verbeteren.

De sfeer was constructief en alle leden voelden zich vrij om hun mening te delen. Er is geconcludeerd dat het VO als geheel goed functioneert en dat er voldoende kennis en betrokkenheid aanwezig is binnen het orgaan. Om naar de toekomst toe nog effectiever te kunnen opereren, is een aantal werkafspraken gemaakt over de voorbereiding van vergaderingen, aan- en afwezigheid, en de gedeelde verantwoordelijkheid voor een goed verloop van de vergadering. Ook is afgesproken voortaan duidelijker onderscheid te maken tussen de verschillende fases van informeren, oordeelsvorming en besluitvorming.

Het VO heeft daarnaast op basis van de Code pensioenfondsen besproken dat zij het reflecteren op het eigen functioneren periodiek op de agenda terug laat komen.

Adviezen en reacties

Het VO heeft in 2025 de volgende adviezen en reacties op beleidsonderwerpen gegeven. Alle adviezen zijn positief geweest, in veel gevallen unaniem en éénmaal in meerderheid. Twee keer zijn voorwaarden verbonden aan het positieve advies.

Opdrachtaanvaarding invaren

In 2025 ontving het VO een adviesaanvraag van het bestuur over de voorgenomen opdrachtaanvaarding en het invaarbesluit (collectieve waardeoverdracht) in het licht van de Wtp-transitie. Dit omvatte alle bestuursbesluiten rondom invaren en de beleidsmatige keuzes daarbij inclusief de inzet van het fondsvermogen.

Het VO heeft adviesrecht op de opdrachtaanvaarding met de taak om toe te zien of het geheel aan afspraken rondom de transitie ex ante evenwichtig uitpakt. Belangrijke leidraad hierbij is de memorie van toelichting bij de Wtp, waar staat dat de transitie als geheel evenwichtig dient te zijn, dus inclusief de overstap op een gewijzigde pensioenregeling (met een leeftijdsonafhankelijke premie en de afspraken omtrent compensatie) en de keuze om wel of niet in te varen. Zowel de cijfermatige uitkomsten als de onderbouwing van de onderliggende keuzes spelen in deze beoordeling een rol.

Er was in dit traject zelfs sprake van een verzwaard adviesrecht. Dit betekent dat indien het VO of een geleding binnen het VO negatief adviseert over het voorgenomen besluit tot invaren, de beleidsmatige keuzes in dat kader of de inzet van het fondsvermogen, het pensioenfonds de werkgever hierover informeert en de werkgever vraagt het verzoek tot waardeoverdracht te heroverwegen met inachtneming van het advies van het VO of een geleding binnen het VO. De werkgever dient het resultaat van de heroverweging dan te onderbouwen.

Het VO heeft het verzwaarde adviesrecht zeer serieus genomen en heeft hier in 2025, maar ook in 2023 en 2024 al, veel tijd aan besteed. In voorbereiding op het advies heeft het VO veelvuldig met het bestuur, het bestuursbureau en de programmamanager van gedachten gewisseld over de overgang naar het nieuwe stelsel. Het bestuur heeft zich ingespannen om het VO al in een vroeg stadium mee te nemen in alle afwegingen en overwegingen in dit traject. Er is in 2023 en 2024 nagenoeg geen vergadering van het VO geweest waar het onderwerp niet aan bod is gekomen. Zowel het proces en de voortgang daarin als de inhoudelijke keuzes en afwegingen. Hierbij is veel aandacht besteed aan de effecten van het invaren en de verdeling van het fondsvermogen. Om zich goed voor te bereiden heeft het VO daarnaast de blik naar buiten gericht. Er zijn meerdere seminars van de Pensioenfederatie bijgewoond, transitieplannen van voorlopers bestudeerd en besproken, er is met andere VO's uit de financiële sector gesproken en de laatste wettelijke ontwikkelingen en uitingen van toezichthouders zijn gevolgd. Ook heeft het VO de inbreng van de verenigingen van gepensioneerden en slapers gedurende het hoorrecht bestudeerd, evenals de reactie daarop van sociale partners. Ook heeft het VO meermalen met de RvT gesproken over de voortgang op het dossier, de aanpak van het bestuur en de afwegingen rondom evenwichtigheid. In een vroeg stadium heeft het VO besproken welke aspecten ten aanzien van evenwichtigheid zij belangrijk vindt rondom de transitie.

Het VO heeft uiteindelijk in meerderheid positief geadviseerd op het voorgenomen besluit van het bestuur. Binnen elk van de drie geledingen van werkgever, werknemer en gepensioneerden was een meerderheid positief. Het VO heeft aan zijn positieve advies de voorwaarde verbonden dat het bestuur in het definitieve besluit nader uitwerkt in welke gevallen individuele uitkomsten als onevenwichtig worden beschouwd en aanleiding zijn om passende maatregelen te nemen. Na vaststelling van het advies heeft het VO hierover verder van gedachten gewisseld met het bestuur en het bestuursbureau en zijn goede afspraken gemaakt over de data die worden gehanteerd ter controle van de evenwichtigheid en het inzicht dat het VO daarin krijgt.

Collectieve waardeoverdracht van arbeidsongeschiktheidspensioenen

Het VO ontving een adviesaanvraag van het bestuur over het voorgenomen besluit tot collectieve waardeoverdracht van de portefeuille arbeidsongeschiktheidspensioenen (AOP). APS heeft aangegeven dat zij na overgang van administratiesysteem in het kader van de Wtp, de uitvoering van AOP-pensioenen niet langer kan ondersteunen. Dat betekende dat ruim 100 lopende AOP-uitkeringen overgedragen moesten worden naar een andere uitvoerder.

Het voorstel betrof een overdracht naar verzekeraar Centraal Beheer waar een uitkering met 3% klimming per jaar achteraf kon worden ingekocht. De impact hiervan op het fonds was zeer beperkt omdat de groep AOP relatief klein is. Voor de overdracht was toestemming van de individuele deelnemers nodig, hiervoor is gewerkt met een zogenaamde 'negatieve optie'. Als deelnemers geen bezwaar aantekenden, werd aangenomen dat ze het bod accepteerden.

Het VO heeft unaniem positief geadviseerd, onder de voorwaarde dat bij een dekkingsgraad van hoger dan 131%, de AOP-populatie binnen de fiscale mogelijkheden een extra ophoging van de uitkering ontvangen in lijn met de extra ophoging die zij zouden hebben ontvangen in geval van een fictieve invaarexercitie. Deze voorwaarde is geaccepteerd en het bestuur heeft hier ook opvolging aan gegeven.

Verder heeft het VO het bestuur geadviseerd bij APS bezwaar te maken tegen de voorgestelde kostenvergoeding voor de collectieve waardeoverdracht. Immers de kosten zijn gemaakt, omdat APS de arbeidsongeschiktheidspensioenen niet meer kan uitvoeren.

Premiehoogte

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea heeft het VO advies gevraagd over de vaststelling van de premie voor 2025 (januari) en 2026 (december).

Het was voor het VO duidelijk dat, cf. de bepalingen uit de uitvoeringsovereenkomst, het bestuur geen beleidsruimte heeft ten aanzien van de premie. De adviesaanvragen aan het VO waren dan ook een formaliteit.

Het VO kon zich vinden in de overwegingen van het bestuur die hebben geleid tot de voorgenomen vaststelling van de premie voor 2025 en 2026 en heeft positief geadviseerd.

Wijziging beloningsbeleid en vacatie- en kostenvergoedingen bestuur en VO

Het VO heeft positief geadviseerd op de voorgestelde aanpassingen in de fondsdocumenten Beloningsbeleid, Reglement vacatie- en kostenvergoedingen bestuur, Reglement vacatie- en kostenvergoedingen VO. Het beloningsbeleid is geactualiseerd om het in lijn te brengen met de voorschriften uit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Verzoek tot herbenoeming lid raad van toezicht

Het VO deed unaniem een bindende voordracht voor de herbenoeming van Paulien Siegman voor een tweede termijn als lid van de RvT.

Communicatieplan Wtp

Het VO heeft geen formele rol in het vaststellen van het transitie-communicatieplan. Echter het VO heeft communicatie tijdens de transitie als belangrijk speerpunt benoemd en daarom heeft het VO met grote belangstelling meegekeken op het plan. Het VO heeft vanaf de start van de Wtp-transitie bij het bestuur aangegeven veel waarde te hechten aan goede transitiecommunicatie. Het VO vindt het van groot belang dat de transitie voor alle deelnemers transparant en begrijpelijk is. Het VO heeft met de mondelinge toezeggingen van bestuur(s)bureau en hun beantwoording van de vragen, geen reden om zorgen te hebben over de zorgvuldigheid van het communicatiebeleid. Het VO heeft het bestuur aandachtspunten meegegeven rondom het waarborgen dat alle deelnemers worden bereikt en de informatie ook begrijpen, en de doelstellingen ten aanzien van effectiviteit van communicatie op moment dat deelnemers daadwerkelijk een keuze moeten maken.

Bevindingen

Het VO kijkt met een positief gevoel terug op het afgelopen jaar. Het bestuur heeft door het goede en harde werk van het bestuursbureau een lang en impactvol besluit over aanvaarding van het invaarbesluit kunnen nemen. Het VO waardeert de inspanningen van het bestuur en het bestuursbureau om het VO gedurende dit traject mee te nemen in de besluitvorming.

Ook na deze tour de force is door het bestuur hard gewerkt. Een aantal deelnemers heeft protest aangetekend tegen het transitieplan en het invaarbesluit. Het bestuur heeft hierover juridisch advies ingewonnen en naar de deelnemers gereageerd. In de zomerperiode is gehandeld naar aanleiding van de aankondiging van APS dat zij haar dienstverlening voor derden richting 2030 afbouwt, en heeft het bestuur alternatieven onderzocht. Het VO waardeert de keuze dat het bestuur hiervoor een externe adviseur heeft ingeschakeld voor een onafhankelijke analyse van opties.

Het VO constateert dat het afgelopen jaar in discussies met het bestuur vaker de gewenste scherpte is gevonden, waarbij het bestuur transparant en in openheid de dilemma's deelde waar zij voor gesteld stond. Dat heeft de discussie naar een hoger niveau gebracht. Ook constateert het VO dat waar de discussie in voorgaande jaren soms tussen VO en bestuursbureau werd gevoerd, het bestuur de discussie meer naar zich toe heeft getrokken.

Ook de afspraak dat het VO na de overlegvergadering onbeantwoorde vragen of vragen die niet aan bod zijn gekomen per email stelt, heeft geleid tot meer duidelijkheid en betere interactie.

Het VO is verheugd met het nieuwe RPO. Het VO heeft in aanloop daar naar toe meermalen risico's aangekaart bij het uitvoeren van een nieuw RPO kort voor invaardatum. Hoewel het bestuur van mening was dat het onwaarschijnlijk is dat een nieuw RPO tot andere uitkomsten zou leiden, ziet het VO hier wel voorbeelden van bij andere fondsen. Ook was deze mogelijkheid reden voor de RvT om voorwaarden te stellen aan het aanwenden van de uitkomsten van het nieuwe RPO. Het VO is blij dat deze onzekerheid met het nieuwe RPO wordt weggenomen en ziet ook dat het bestuur de nieuwe inzichten en uitkomsten wil doorvoeren.

Het jaarverslag geeft goed inzicht in de kosten, zowel in de uitsplitsing naar de verschillende kostensoorten als ook in de tijd. De absolute pensioenuitvoeringskosten laten over de jaren heen een geringe stijging zien, minder dan op grond van de toename van het aantal deelnemers en de inflatie verwacht had kunnen worden. Vergelijking van onze kosten met die van andere fondsen laat zien dat onze kosten iets onder het gemiddelde liggen van vergelijkbare fondsen en marktconform zijn. Gezien de hoogte van de pensioenuitvoeringskosten t.o.v. de totale beleggingskosten vinden we het belangrijker om vooral naar de beleggingskosten te kijken. Hier zien we dat de totale vermogensbeheerkosten iets harder stegen dan het gemiddeld belegd vermogen.

Het VO merkt net als vorig jaar op dat een klein deel van de beleggingen (zoals Vastgoed, Private Equity en Infrastructuur) relatief kostbaar is. Daarbij komt dat het rendement in 2025 op deze beleggingen achter blijft bij de benchmark. Het VO stelt voor dat het bestuur aandacht blijft houden voor een goede balans tussen de kosten van vermogensbeheer en het behaalde rendement.

Het VO is tevreden over de evenwichtige belangenafweging van het bestuur. In het kader van de transitie en het invaren zijn de onderwerpen gedegen doorgerekend om de gevolgen voor alle groepen goed in kaart te brengen. In 2024 heeft het bestuur voorbereidende werkzaamheden verricht voor de adviesaanvraag voorgenomen opdrachtaanvaarding/verzwaard adviesrecht invaarbesluit. Door dit goed voorbereidende werk heeft het VO begin 2025, in meerderheid, positief kunnen adviseren.

Zowel VO als RvT hebben aan het begin van het jaar benadrukt dat het belangrijk was om elkaar goed te kunnen vinden waar nodig. In de praktijk hebben er geen extra contacten plaatsgevonden anders dan al gepland en blijkt dit niet nodig te zijn geweest. Wel is afgesproken meer stukken te delen, zoals de uitkomsten van de zelfevaluatie en notities die de RvT opstelt. De RvT heeft aangegeven het accent in haar rol te verschuiven en minder adviserend richting bestuur te willen zijn, met meer focus op de rol van toezichthouder. Ook om te voorkomen dat op enig moment de indruk wordt gewekt dat toezicht op het eigen advies wordt uitgevoerd. Het VO heeft begrip voor deze keuze, maar vraagt de RvT wel te blijven signaleren vanuit haar expertise en ervaring.

Het VO plaatst ook een kanttekening. Waar het proces rondom de Wtp gedetailleerd ingepland was en gestructureerd uitgevoerd, heeft het VO de indruk dat op andere onderwerpen niet altijd een soortgelijke vooruitziende planning en aanpak is toegepast. En de voorbereiding ten behoeve van de behandeling in het VO soms wat minder zorgvuldig was. Voor zover het VO heeft kunnen constateren, hebben deze gebeurtenissen niet tot andere besluiten of keuzes geleid, maar geven wel aanleiding om het bestuur en bestuursbureau te vragen met aandacht voor detail en planning en een voortuitziende blik te blijven opereren en het VO tijdig en adequaat te blijven informeren.

Het VO heeft begrip voor drukte en prioritering maar benadrukt ook het belang van een gedegen planning, een intensieve bewaking van mijlpalen en een vooruitziende blik op de breedte van de bestuursagenda waarbij alle geledingen meegenomen kunnen worden in besluitvorming.

Oordeel

Het VO komt over 2025 tot het oordeel dat het bestuur zijn verantwoordelijkheden in een complex en impactvol jaar op zorgvuldige en beheerste wijze heeft ingevuld. Het bestuur heeft aantoonbaar oog gehad voor een evenwichtige belangenafweging en het VO tijdig en transparant meegenomen in de besluitvorming, met name rond de Wtp transitie en het invaarbesluit. De kwaliteit van de dialoog en de openheid over dilemma's zijn daarbij merkbaar verbeterd.

Tegelijkertijd ontkomt het VO niet aan de indruk dat de terechte aandacht en prioritering van de Wtp-transitie soms ten koste is gegaan van de aandacht en kwalitatieve voorbereiding voor enkele andere onderwerpen, buiten de Wtp transitie om. Dit heeft geen gevolgen gehad voor de besluitvorming en evenwichtigheid daarvan, maar soms wel tot onnodige spraakverwarring en discussie geleid. Dit onderstreept het belang van een consistente vooruitziende planning en tijdige, zorgvuldige informatievoorziening aan het VO.

Alles overziend beoordeelt het VO het handelen en het gevoerde beleid van het bestuur over 2025 positief en spreekt het de verwachting uit dat het bestuur de ingezette lijn van zorgvuldigheid, transparantie en samenwerking in 2026 voortzet.

Vooruitblik en aandachtspunten voor 2026

Speerpunten voor 2026

Het VO heeft voor 2026 de volgende speerpunten benoemd:

- De voorbereiding op de overgang naar de Wtp en implementatie van de nieuwe pensioenregeling (stappenplan uitvoering)
- De behandeling van het invaardossier inclusief invaarverzoek door de toezichthouder
- Communicatie rondom de transitie en met name keuzebegeleiding rondom het invaarmoment
- Missie, visie en strategie van het fonds en de uitwerking daarvan op de governance in het nieuwe stelsel
- De ontwikkelingen bij APS en de mogelijke gevolgen voor het fonds

Apeldoorn, 26 mei 2026

Stichting Pensioenfonds Achmea
Het verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur op het verslag en oordeel van het verantwoordingsorgaan 2025

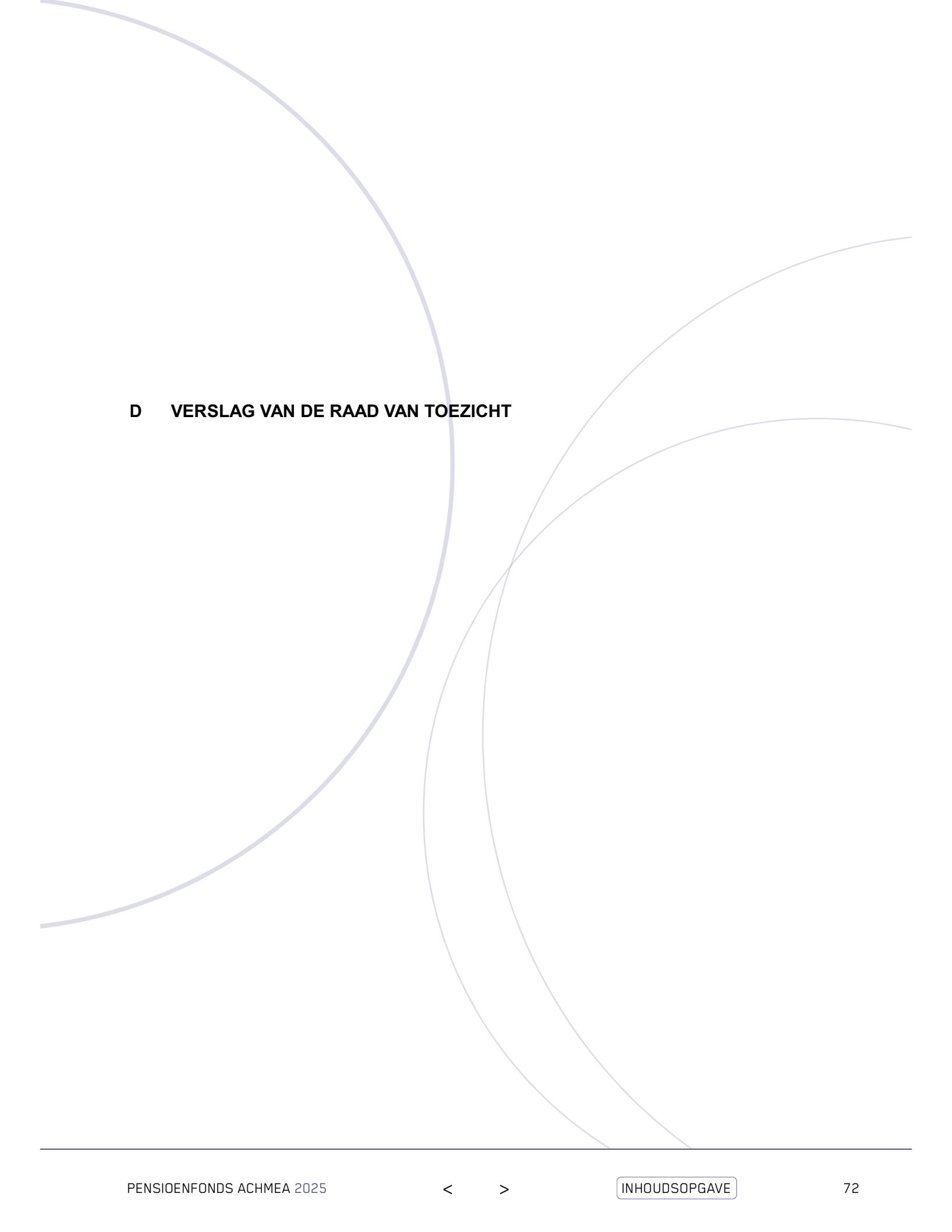
Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor het verslag en het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan over 2025. Het bestuur waardeert de betrokken en zorgvuldige wijze waarop het verantwoordingsorgaan in het verslagjaar invulling heeft gegeven aan zijn rol, in het bijzonder bij de behandeling van het invaarbesluit.

Het bestuur is verheugd dat het verantwoordingsorgaan oordeelt dat het bestuur zijn verantwoordelijkheden in een complex en impactvol jaar op zorgvuldige en beheerste wijze heeft ingevuld. Het bestuur herkent zich ook in de constatering dat de kwaliteit van de dialoog en de openheid over dilemma's zijn verbeterd.

Tegelijkertijd neemt het bestuur de door het verantwoordingsorgaan geplaatste kanttekening serieus dat de terechte prioriteit voor de Wtp-transitie soms ten koste is gegaan van andere onderwerpen. Het bestuur onderschrijft het belang van een vooruitziende planning en het tijdig en adequaat blijven informeren van het verantwoordingsorgaan.

Het bestuur herkent de door het verantwoordingsorgaan benoemde aandachtspunten voor 2026, waaronder de verdere voorbereiding op de overgang naar de Wtp, de behandeling van het invaardossier door DNB, de communicatie en keuzebegeleiding rond het invaarmoment, de vaststelling van de missie, visie en strategie en de ontwikkelingen bij APS.

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor de open, kritische en constructieve samenwerking in 2025 en ziet uit naar de voortzetting daarvan in 2026.



D VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT

D VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT

1 Inleiding

Dit verslag geeft de bevindingen weer van de Raad van Toezicht over het jaar 2025. In dit bevindingenrapport heeft de Raad de bevindingen en aanbevelingen ingedeeld in een aantal (toezicht)thema's. Voorafgaand aan de bevindingen staat steeds de norm geformuleerd waaraan wordt getoetst. De Raad heeft het functioneren van het Bestuur in beginsel getoetst aan de normen, zoals geformuleerd in wet- en regelgeving en de Code Pensioenfondsen. In aanvulling daarop zijn op specifieke punten vergelijkingen gemaakt met praktijkvoorbeelden van elders in de Nederlandse pensioensector.

2 Werkwijze van de Raad

De Raad heeft haar rolinvulling en werkwijze vastgelegd in zijn Toezichtsvisie. Bij het uitoefenen van zijn werkzaamheden neemt de Raad de VITP-toezichtcode in acht, die inmiddels is geïntegreerd in de Code Pensioenfondsen.

Op jaarbasis kiest de Raad een aantal specifieke toezichtsonderwerpen waarop verdieping plaatsvindt. Deze onderwerpen bespreekt de Raad intern en stelt vast of er aanbevelingen uit voortkomen voor het Bestuur.

De Raad heeft in 2025 12 maal vergaderd. De vergaderfrequentie (deels online) werd mede beïnvloed door de in het verslagjaar afgegeven goedkeuringsbesluiten zoals voor het invaren en aanwending van het vermogen en de collectieve waardeoverdracht AOP. De Raad heeft in de maand juli een zelfevaluatie uitgevoerd. Op basis hiervan heeft de Raad een aantal actiepunten geformuleerd om het eigen functioneren verder te verbeteren. Het verslag van de zelfevaluatie is ook met het bestuur van het fonds en het VO gedeeld.

De Raad heeft toegang tot de vergaderstukken van het bestuur. Opvallende punten uit de vergaderstukken worden in het reguliere RvT-overleg door de Raad besproken. Na iedere bestuursvergadering is er contact tussen de voorzitter van het bestuur en de voorzitter van de Raad. Hier komen bijzonderheden die de aandacht van de Raad vragen ter sprake.

Daarnaast overlegt de Raad periodiek met het dagelijks bestuur, het Verantwoordingsorgaan en het bestuursbureau. Met nieuwe bestuursleden vinden introductiegesprekken plaats. Gedurende het kalenderjaar wonen individuele leden van de Raad als toehoorder een bestuursvergadering, commissievergaderingen en de jaarlijkse SPA-studiedag bij. In het kader van het jaarverslaggeving traject gebruikt de Raad de besprekingen met de sleutelfunctiehouders, externe accountant en actuaris onder meer om eigen waarnemingen uit te spreken en te toetsen. De leden van de Raad besteden verder tijd en aandacht aan het verdiepen en bijhouden van hun eigen relevante kennis en vaardigheden. Op ad-hoc basis wordt ook gesproken met de werkgever en de toezichthouder bij De Nederlandse Bank (DNB).

De Raad heeft verantwoording afgelegd over de uitvoering van zijn taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het Verantwoordingsorgaan op 13 april 2026 en aan de werkgever door toezending van dit rapport.

Na bespreking van het jaarwerk met het dagelijks bestuur, de externe accountant en de certificerend actuaris heeft de Raad op 26 mei 2026 goedkeuring gegeven aan het besluit van het Bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening.

3 Oordeel van de Raad

Het jaar 2025 stond wederom voor een belangrijk deel in het teken van de Wtp-transitie. Daarnaast werd het pensioenfonds in het tweede halfjaar ook geconfronteerd met een strategische heroriëntatie van Achmea op de uitvoeringsactiviteiten in APS, hetgeen om een nadere analyse en besluitvorming vroeg zowel voor wat betreft de reguliere bedrijfsprocessen voor en na Wtp als de change-activiteiten (waaronder Wtp implementatie).

Beide projecten hebben, naast de reguliere bestuurstaken, om een grote inzet van het bestuur, het bestuursbureau en de diverse organen gevraagd.

De Raad is van mening dat het bestuur alle betrokkenen, ondanks de grote hoeveelheid werk en de strakke tijdschema's, goed aangesloten heeft gehouden met voldoende ruimte voor tegengeluiden, discussie en onderbouwing.

Uit het gesprek met en de rapportages van de sleutelfunctiehouders is gebleken dat zij hun taak op een goede en onafhankelijke manier kunnen uitoefenen. De open cultuur van het fondsbestuur draagt daar ook aan bij. Er zijn geen situaties geweest in het verslagjaar welke escalatie naar de Raad van Toezicht nodig maakten.

Samenvattend is het oordeel van de Raad dat het Bestuur haar verantwoordelijkheid binnen Pensioenfonds Achmea in de volle breedte en op professionele wijze heeft ingevuld.

3.1 Follow up aanbevelingen

De Raad beoordeelt de opvolging die het Bestuur geeft aan eerdere aanbevelingen van de Raad, het Verantwoordingsorgaan en van andere interne en externe functionarissen/toezichthouders.

Bevindingen:

Het bestuur bespreekt de aanbevelingen die zijn aangereikt en besluit beargumenteerd of en zo ja welke actie zal worden ondernomen. In de bestuursvergadering en, specifiek met betrekking tot de aanbevelingen van de Raad, in het kwartaaloverleg tussen dagelijks bestuur en de Raad wordt de voortgang bijgehouden.

De Raad voelt zich gehoord door het Bestuur en constateert dat het Bestuur zijn aanbevelingen vaak expliciet meeweegt in haar besluitvorming.

3.2 Governance en algemeen beleid

De structuur van een fonds dient zodanig te zijn dat een goede besturing is geborgd. Voorts dienen individuele bestuursleden en het bestuur als geheel voldoende geschikt te zijn en te blijven, ook met de vele ontwikkelingen die op hen afkomen. Het bestuur van een fonds dient ervoor te zorgen dat de belanghebbenden zich op een evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen door het fonds. Het bestuur dient aandacht te hebben voor toekomstige ontwikkelingen.

Bevindingen:

De governance van het fonds is naar het oordeel van de Raad op orde. Nieuwe bestuursleden worden op een goede manier voorbereid op en geïntegreerd in het bestuurlijke proces. Dit is ook weer gebleken met de komst van de nieuwe voorzitter van het bestuur. Het bestuursbureau is in de huidige samenstelling goed toegerust om het bestuur in haar taken te ondersteunen. De Raad ziet hier een key person risk, gezien de vele werkzaamheden die (een aantal specifieke) medewerkers van het bureau verrichten. Het VO beschikt, ondanks regelmatige wisselingen, ook steeds over de noodzakelijke kennis om haar rol te vervullen.

In het verslagjaar is een nieuw bestuurslid toegetreden ter vervanging van een voortijdig afgetreden bestuurslid en zijn twee bestuursleden herbenoemd. Het bestuur richt zich bij de werving van nieuwe bestuursleden, aangemoedigd door de Raad, ook op kennis en competenties die onder Wtp een zwaardere weging krijgen. De Raad is verheugd te zien dat in het belang van continuïteit in deze belangrijke fase van de Wtp-transitie de twee bestuursleden beschikbaar waren voor herbenoeming. Het bestuur zorgt hierbij naar de mening van de Raad voor een goede balans tussen continuïteit en vernieuwing.

De interne werkwijze waarbij bestuurscommissies in eerste instantie onderwerpen bespreken ondersteunt een goede voorbereiding van en gedegen discussie in de vergaderingen van het Bestuur als geheel. De sleutelhouders beoordelen voorliggende besluiten en rapporteren periodiek aan het Bestuur.

Het bestuursbureau ondersteunt commissies en Bestuur met specifieke professionele expertise, agendamanagement, werkplanning en operationele zaken. Daarnaast speelt het een belangrijke rol bij de projectplanning in het kader van het nieuwe pensioenstelsel. Hierdoor ziet de Raad dat het fonds een centrale rol kan spelen om, samen met sociale partners en andere betrokken geledingen, te komen tot een goede planmatige aanpak van transitie en implementatie.

De voor Wtp opgezette projectorganisatie is na de indiening van het invaardossier bij DNB aangepast om recht te doen aan de nieuwe fase die het project ingaat. De nieuwe projectorganisatie moet ervoor zorgen dat de informatie-uitwisseling en de besluitvorming in de inhoudelijke discussie met de toezichthouders en het implementeren en monitoren van de transitiefase efficiënt en effectief kunnen verlopen.

De Raad ziet dat het Bestuur een open relatie met het Verantwoordingsorgaan onderhoudt. Het Bestuur voorziet het VO goed van informatie en tussen Bestuur en VO wordt frequent overlegd en van gedachten gewisseld over belangrijke aangelegenheden.

De Raad ziet in zowel de continuïteit binnen het bestuur, bestuursbureau en de organen van het fonds als in de beschikbaarheid van nieuwe kandidaten voor opvallende posities in een voor het fonds spannende tijd met veel werkdruk, beroep op individuele flexibiliteit en grote verantwoordelijkheid, een bevestiging van de goede governance structuur en -werking. Een en ander blijkt overigens ook uit de gevoerde gesprekken met functionarissen binnen het fonds en de door het fonds uitgevoerde jaarlijkse zelfevaluatie.

Aanbevelingen:

- Alert blijven op beschikbaarheid en werkdruk Bestuur, Verantwoordingsorgaan en bestuursbureau.
- Aandacht bij invulling van vacatures blijven houden voor de kennis en competenties die passen bij het opereren onder het nieuwe pensioenstelsel en het veranderende pensioenlandschap.

3.3 Beleidsuitgangspunten en financiële opzet

Het fonds dient een deugdelijke financiële opzet te hebben. De financiële opzet dient zodanig te zijn dat wordt voldaan aan de eis van een consistent geheel tussen gewekte verwachtingen, financiering en realisatie van de voorwaardelijke toeslagverlening. De financieringsopzet moet toekomstbestendig zijn en in overeenstemming met de vastgestelde uitgangspunten en risicohouding.

Bevindingen:

De Raad constateert dat de financiële opzet een consistent geheel vormt met de checks en balances die daarbij horen. Voor specifieke opmerkingen ten aanzien van het beleggingsbeleid verwijzen we naar paragraaf 3.4.

Aan het einde van 2025 heeft het bestuur nagenoeg een volledige toeslag kunnen verlenen. Dit is prettig voor de direct belanghebbenden van het fonds. De Raad constateert dat de financiële positie dit toestaat en dat dit conform het beleid van het fonds is besloten zonder gebruik te maken van het Transitie FTK.

Voor de periode tot transitie naar de Wtp zal het bestuur steeds een goede afweging moeten maken in het spanningsveld tussen het bestendig uitvoeren van het financieel beleid en de (evenwichtigheids-) doelstellingen die het fonds in haar opdrachtaanvaarding en implementatieplan heeft geformuleerd. De Raad zal dit blijven monitoren.

3.4 Risicomanagement

Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is en zorgt voor een adequate organisatie van het integrale risicomanagement. Het bestuur houdt expliciet rekening met risico's en risicobeheersing bij het bepalen van het beleid en het nemen van besluiten. Deze risicoafweging wordt vastgelegd. Het bestuur dient in control te zijn met betrekking tot de werkzaamheden die zijn uitbesteed aan andere partijen. Het bestuur betreft het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht bij de vastlegging van de risicohouding.

Bevindingen:

Het risicomanagement van het fonds wordt door het Bestuur gestructureerd ingevuld. Als eerste lijn fungeren de commissies balansmanagement en pensioenen, samen met het dagelijks bestuur als risico-eigenaren. In 2e instantie overziet en beoordeelt de commissie risicomanagement de resultaten en voortgang van het identificeren, inschatten en beheersen van de fondsrisico's. Deze commissie legt daarover kwartaalrapportages voor aan het Bestuur en voorziet in een aparte risicoparagraaf elk hiervoor relevant onderwerp op de bestuursagenda schriftelijk van commentaar of advies. De risicoaspecten van deze onderwerpen op de bestuursagenda worden in de plenaire vergaderingen expliciet besproken, zo ziet de Raad. Het bestuursbureau heeft professionele expertise en capaciteit om het risicomanagement van het bestuur en de vastlegging ervan actief te ondersteunen.

In het jaarplan voor 2025 was veel aandacht voor risicobeoordeling Wtp. De Raad concludeert dat het bestuur op een zorgvuldige manier de risico's van transitie weegt. In het verslagjaar heeft het bestuur op een adequate manier de met de veranderprocessen samenhangende risico's binnen APS gemonitord. Hoewel de recente beheerste transitie van meerdere fondsen erop wijst dat er stappen zijn gezet in programmamanagement en risicobeheersing door APS, blijft dit onderwerp ook in 2026 voor de Raad een punt van aandacht.

Daarnaast heeft het bestuur zich in het verslagjaar specifiek gericht op de implementatie van DORA.

Belangrijke aandachtspunten voor het fonds waren onder meer het monitoren (van voortgang op) op de implementatie van DORA bij met name APS, toetsen van het beleid aan die van APS, toetsen van de overeenkomst van het fonds met APS op compliance met DORA (toevoegen DORA addendum) en het inzicht in de uitbestedingsketen (informatieregister). De Raad constateert dat het fonds de DORA-implementatie tijdig heeft afgerond en in opzet aan de gestelde eisen voldoet. De beheersing van cyberrisico's blijft voor de Raad daarbij mede door de toenemende geopolitieke spanningen een belangrijk punt van aandacht.

Het geheel van structuur en uitvoering in ogenschouw nemende is de Raad van oordeel dat het integrale risicomanagement van het fonds goed op orde is. Mede geholpen door relevante professionele werkervaring zijn de competenties van Bestuur en bestuursbureau duidelijk waarneembaar.

Aanbevelingen:

- Het risico van operationele uitbesteding Wtp-implementatie aan APS hoge prioriteit blijven geven.

3.5 Beleggingsbeleid en vermogensbeheer/balansmanagement

Een pensioenfonds dient een beleggingsbeleid te hebben dat in overeenstemming is met de verplichtingen van het fonds en de vastgestelde risicohouding. In dit beleid dient aandacht te zijn voor maatschappelijk verantwoord beleggen. De opdracht aan de vermogensbeheerder is in overeenstemming met dit beleid en er dienen effectieve begrenzings opgenomen te zijn in deze opdracht. Indien begrenzings worden overschreden dient het fonds te handelen.

Bevindingen:

Gedurende het verslagjaar heeft het bestuur zoveel mogelijk de reguliere beheersmaatregelen uitgevoerd. Wederom is veel aandacht besteed aan voorbereidende werkzaamheden in het kader van Wtp. Daarbij ging het onder meer over de operationele opzet voor uitvoering van de FPR-regeling en het opstellen van het Vermogenstransitieplan. De Raad constateert dat het bestuur, ondersteund door haar fiduciair beheerder, de benodigde voorbereidingen treft voor een beheerste Wtp-transitie (zie ook hierna onder paragraaf 6).

Binnen de huidige beleggingsportefeuille heeft het bestuur zich gebogen over het vraagstuk rondom de structuur van de renteafdekking. Dit met het oog op de mogelijk marktversturende werking op het lange eind van de yieldcurve ten gevolge van de structurele daling van de afdekking van het renterisico met zeer lange looptijd door de pensioensector onder Wtp. De Raad is van mening dat het bestuur daar de diverse risico's en de belangen van de deelnemers op een goede manier heeft afgewogen. Daarnaast heeft het bestuur zich wederom bezig gehouden met de begrenzing van het belang in illiquide beleggingen.

Vooralsnog richt het bestuur zich in de analyses over deze onderwerpen op de ten behoeve van de Wtp vastgestelde risicohouding en de daarbij behorende begrenzingen. Een nieuw risicopreferentieonderzoek is eind 2025 echter uitgevoerd. In hoeverre dit de gemaakte aannames en onderbouwingen met betrekking tot evenwichtigheid gaat beïnvloeden zal moeten worden gezien.

Aanbevelingen:

- Een goede afweging blijven maken tussen de belangen van deelnemersgroepen tot transitie en de belangen van die groepen na transitie.

3.6 Communicatie

Het bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid, met specifieke aandacht voor keuzebegeleiding, waarbij de persoonlijke pensioeninformatie goed toegankelijk is en het pensioenbewustzijn van belanghebbenden wordt bevorderd. Het bestuur meet de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen periodiek en gebruikt de uitkomsten om de communicatie verder te verbeteren.

Bevindingen:

In het verslagjaar heeft het bestuur het Wtp-Communicatieplan afgerond en verwerkt in het communicatieplan 2026.

De Raad onderschrijft de doelstellingen van het bestuur op het gebied van communicatie zoals vastgelegd in haar beleidsplan maar blijft in navolging van het verslag van vorig jaar aandacht vragen voor een aantal zaken:

- Het streven naar digitalisering is goed met oog op de toekomstige verhouding met deelnemers, maar verlies daarbij niet de informatie- en zorgplicht naar niet-digitaal vaardige deelnemers uit het oog.
- Houd voldoende aandacht voor ook de communicatieverplichting naar de groep slapers.
- Houd niet te lang vast aan het uitsluitend meten van alleen tevredenheid over contactmomenten.

Onder het onderwerp Communicatie wil de Raad ook aandacht besteden aan de protesten welke het fonds en de werkgever van een aantal gewezen deelnemers en gepensioneerden hebben ontvangen. De protesten richten zich tegen het Wtp-Transitieplan, de opdrachtaanvaarding door het bestuur van het fonds en het daaraan gekoppelde besluit tot invaren.

Ondanks het feit dat de wet geen ruimte geeft voor individuele protesten, ziet de Raad dat het bestuur de protesteers serieus neemt en zich maximaal inspant om te reageren op de door deze protesteers aangevoerde argumenten tegen de (voorgenomen) bestuursbesluiten rondom de Wtp-transitie. Ook dit onderstreept het belang dat het bestuur hecht aan goede deelnemerscommunicatie.

Aanbevelingen:

- Blijf vernieuwend nadenken over niet alleen de uitwerking van de nieuwe relatie met de deelnemers, maar ook over de manier waarop het succes daarvan gemeten kan worden.
- Blijf aandacht besteden aan belanghebbenden die niet digitaal (kunnen) communiceren.

4 Specifieke aandachtsgebieden Raad van toezicht 2025

In het kader van de overgang naar een nieuw pensioenstelsel en meer specifiek de omzetting van bestaande rechten en aanspraken naar een nieuw contract heeft de Raad in 2025 in het bijzonder aandacht gehad voor:

1. Governance, duidelijke rolverdeling en planning tussen fonds en sociale partners ten behoeve van een strakke regie op het gehele traject.
2. Beheersing en aansturing van de ten behoeve van de transitie benodigde verandering van de bedrijfsvoering door het fonds en de uitbestedingspartijen, waaronder vermogensbeheer en administratie.
3. Invaren en aanwending fondsvermogen.
4. Wtp-dossiervorming.

1. Governance, duidelijke rolverdeling en planning tussen fonds en sociale partners ten behoeve van een strakke regie op het gehele traject:

De Raad constateert dat gedurende het verslagjaar de Wtp-projectstructuur heeft bijgedragen aan een goede afstemming tussen het pensioenfonds en de sociale partners. Zoals onder paragraaf 3.2 aangegeven is na indiening van het invaardossier besloten om de projectstructuur aan te passen. De nieuwe projectstructuur past naar de mening van het bestuur beter bij de implementatiefase van het Wtp-project in termen van efficiëntie en effectiviteit. De Raad begrijpt deze aanpassing.

2. Beheersing en aansturing van de ten behoeve van de transitie benodigde verandering van de bedrijfsvoering door het fonds en de uitbestedingspartijen, waaronder vermogensbeheer en administratie:

Zoals aangegeven in het oordeel van de Raad in paragraaf 3, heeft de Raad in de tweede helft van het verslagjaar aandacht besteed aan de bestuurlijke consequenties van de strategische besluitvorming van Achmea rondom haar uitvoeringsdienstverlening aan pensioenklanten. Alhoewel werd aangegeven dat het fonds zowel voor de transitie naar de Wtp-regeling als ook voor toekomstige dienstverlening na Wtp kon blijven rekenen op APS, heeft het bestuur zich terecht de vraag gesteld of de strategische heroriëntatie van APS ook nog steeds past bij de missie, visie en strategie van het fonds en de doelstellingen die ze daarbij heeft geformuleerd.

In de beantwoording van deze vraag heeft het Bestuur zich, ook aangemoedigd door de Raad, laten bijstaan door een externe adviseur. Het bestuur heeft zowel naar dit vraagstuk gekeken voor de periode tot en met de transitie als de periode daarna met inachtneming van de alternatieven die er in de markt aanwezig zijn. Scenario's voor pensioenuitvoering voor zowel transitie als post-Wtp zijn in samenhang onderzocht. Daaruit komt de conclusie dat vertrek bij APS op dit moment niet in het belang van het fonds is.

Een en ander heeft ook gevolg gehad voor het besluitvormingstraject rondom de contracten (projectovereenkomst en pensioenbeheerovereenkomst) en het migratieplan.

De Raad is van mening dat het Bestuur dit vraagstuk tegen de achtergrond van een dynamisch (contracterings)proces op een zorgvuldige wijze heeft aangepakt met oog voor de belangen van het fonds en de deelnemers.

Ondanks de beoogde verbeteringen van de projectorganisatie binnen APS, blijft de effectieve werking hiervan voor de Raad een punt van aandacht. Naast APS heeft de Raad ook gekeken naar de verandercapaciteit bij AIM en binnen de eigen organisatie van het fonds. Alhoewel er bij AIM ook organisatorische veranderingen spelen, voorziet de Raad niet dat die de uitvoerbaarheid van de Wtp-transitie belemmeren. Ook de eigen organisatie lijkt vooralsnog voldoende toegerust om de benodigde veranderingen in processen te ondersteunen.

3. Invaren en aanwending fondsvermogen:

De Raad is op 26 februari 2025 gevraagd om goedkeuring te verlenen aan het voorgenomen besluit tot invaren en aanwending van het fondsvermogen.

De Raad heeft zich hiervoor gebogen over zowel het proces als de aanwezige onderbouwing voor het voorgenomen besluit inclusief de opinies van de sleutelfunctiehouders. Daarbij is mede aandacht gegeven aan de governance, datakwaliteit en de totstandkoming van de risicohouding. Ook heeft de Raad het advies van het VO bij haar goedkeuringsbesluit betrokken.

Behalve op de bij het goedkeuringsverzoek ontvangen schriftelijke informatie heeft de Raad zich ook gebaseerd op aanvullende gesprekken gevoerd met het bestuur en de sleutelfunctiehouder actuarieel. Daarnaast is nog een aanvullend informatieverzoek aan het bestuur verstuurd waarop aanvullende informatie is verstrekt.

Op 16 mei heeft de Raad de finale versie van haar goedkeuringsbesluit aan het bestuur gestuurd. De door de Raad gegeven goedkeuring is (wel) gekoppeld aan een aantal op dat moment nog te vervullen voorwaarden, namelijk:

- Het bestuur ziet toe op, en houdt zich aan de door haar zelf gestelde voorwaarden voor opdrachtaanvaarding;
- De correctheid van de voor de invaarberekeningen gebruikte modellen is voorafgaand aan de transitiedatum vastgesteld;

- Het voor de huidige evenwichtigheidsberekeningen gehanteerde voorkeursbeleggingsbeleid past binnen de vastgestelde risicohouding die is vastgesteld op basis van een voorafgaand aan de transitiedatum opnieuw uitgevoerd risicopreferentieonderzoek;
- Er zijn tot het moment van invaren geen andere veranderingen die materieel zijn voor de oordeelsvorming van de Raad (en zo die er wel zijn, het bestuur de Raad hiervan direct op de hoogte stelt en hiervoor een nieuwe goedkeuring vraagt).

De Raad zal toezien op de vervulling van deze voorwaarden in aanloop naar de uiteindelijke transitie. In het verslagjaar heeft de Raad ook goedkeuring verleend aan de aan de Wtp-transitie gerelateerde collectieve waardeoverdracht AOP. Op basis van de beoordeling van het proces en de onderliggende stukken constateert de Raad dat bij een dekkingsgraad van 120 of hoger de belangen van de deelnemers waarvan de rechten worden overgedragen adequaat zijn afgewogen en de belangen van de achterblijvende populatie niet worden geschaad.

4. Wtp-dossiervorming:

De Raad heeft door het jaar heen kennis kunnen nemen van alle documenten ter ondersteuning van beeld- en oordeelsvorming en besluitvorming in het bestuur alsmede van de voorbereidende werkzaamheden daarvoor in de Wtp-projectgroep ten behoeve van het (uiteindelijk) verlenen van zijn goedkeuring.

Voor de Raad was het niet altijd makkelijk om deze documenten ook terug te vinden in de Wtp-database, maar constateert wel dat op verzoeken daartoe het bestuursbureau de documenten snel kon aanleveren.

Onder druk van het gewenste tijdschema voor indiening van het invaardossier en de volgorde van betrokken partijen was er wel eens sprake van een bevestiging van afronding van stukken gedurende het goedkeuringsproces door de Raad, maar dit heeft naar mening van de Raad de zorgvuldigheid van het proces niet geschaad.

Naast de Wtp-onderwerpen heeft de Raad in het verslagjaar ook specifiek aandacht besteed aan de afronding van de DORA-implementatie (zie ook paragraaf 3.4).

Op basis van het bovenstaande heeft de Raad de volgende (vervolg-)aanbevelingen:

- Blijf ten behoeve van een beheerste transitie volop aandacht houden voor het APS-Projectmanagement.
- Houd goed oog voor zorgvuldige dossiervorming in het traject met de toezichthouders.

5 Specifieke aandachtsgebieden Raad van toezicht voor 2026

In aansluiting op de DNB toezichtthema's 2026, de door het bestuur geformuleerde speerpunten 2026 en de eigen beoordeling van het fonds en de omgeving waarin zij opereert, heeft de Raad voornamelijk de volgende specifieke aandachtsgebieden voor 2026 benoemd:

Wtp-onderwerpen:

- Opvolging door het bestuur van de inhoudelijke behandeling van het Wtp-dossier door DNB en AFM (met name gericht op de eventuele raakpunten met de door de Raad gegeven goedkeuring).
- In 2026 voert het fonds opnieuw een risicopreferentieonderzoek uit. De Raad zal zijn uitgangspunt toetsen dat het voor de invaarberekeningen gebruikte voorkeursbeleggingsbeleid in overeenstemming is met de risicohouding die op basis daarvan in 2026 wordt vastgesteld.
- Versterking van de beheersing en aansturing van de ten behoeve van de transitie benodigde verandering van de bedrijfsvoering door het fonds en de uitbestedingspartijen, met name gericht op (pensioen)administratie (APS).
- Transitiecommunicatie en voorbereiding communicatie en keuzebegeleiding die passend is bij het gekozen contract (onder andere gericht op de uitvoering van het Wtp-Communicatieplan).
- Invaren en aanwending fondsvermogen (met name gericht op de nakoming van de aan de goedkeuring gestelde voorwaarden).

Overige onderwerpen:

- Monitoring continuïteit APS-dienstverlening (zowel huidige run activiteiten als Wtp-transitie) tijdens afbouw van de klantenportefeuille van APS.
- Vaststellen of de APS-propositie en Target Operating Model aansluit bij strategie en lange termijn behoeften van het fonds.
- Invulling van de eigen regie op verdediging en weerbaarheid tegen cyberrisico's.

6 Naleving Code Pensioenfondsen

Het Bestuur heeft verklaard aan alle normen van de (nieuwe) Code Pensioenfondsen te voldoen, uitgezonderd de ook in het voorgaande verslag benoemde derde (maar verkorte) termijn van de voorzitter van de Raad, in het kader van gewenste continuïteit rondom de Wtp-besluitvorming, voor welke uitzondering DNB ook toestemming heeft verleend.

Apeldoorn, 26 mei 2026

Stichting Pensioenfonds Achmea
De Raad van toezicht

W.A.P. van Eechoud
J.C. Rietvelt
P.M. Siegman

Reactie van het bestuur op het verslag van de raad van toezicht 2025

Het bestuur heeft met waardering kennisgenomen van het verslag van de raad van toezicht over 2025. Het bestuur waardeert het samenvattende oordeel van de raad dat het bestuur zijn verantwoordelijkheid binnen Pensioenfonds Achmea in de volle breedte en op professionele wijze heeft ingevuld.

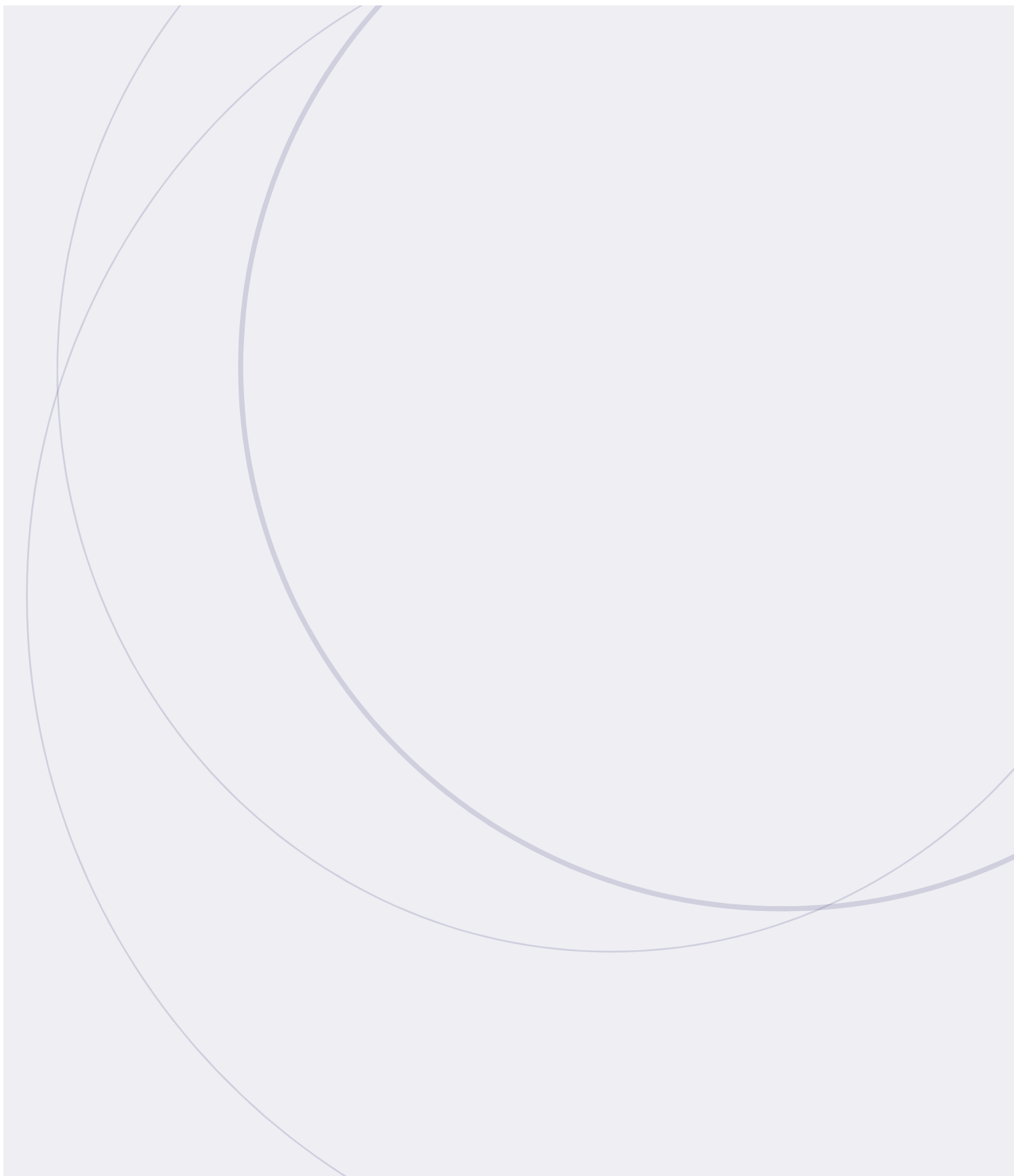
Het bestuur waardeert ook dat de raad aangeeft dat alle betrokkenen, ondanks de grote hoeveelheid werk en de strakke tijdschema's, goed aangesloten zijn gebleven en dat voldoende ruimte is geboden voor discussie en onderbouwing.

Het bestuur onderschrijft de bevindingen en aanbevelingen van de raad op het gebied van governance, werkdruk, kennis en competenties, risicomanagement, Wtp-implementatie en de blijvende aandacht voor APS. Ook de adviezen rond evenwichtige belangenafweging voor versus na transitie, vernieuwende communicatie, deelnemers die niet digitaal vaardig zijn en zorgvuldige dossiervorming worden door het bestuur herkend en meegenomen in de verdere uitvoering.

Verder onderschrijft het bestuur het belang van blijvende aandacht voor cyberrisico's en de beheersing van de operationele risico's rondom de transitie naast de genoemde Wtp-onderwerpen. De door de raad benoemde aandachtsgebieden voor 2026 sluiten goed aan bij de prioriteiten van het bestuur.

Tot slot neemt het bestuur met instemming kennis van de goedkeuring door de raad van het besluit tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening. Het bestuur bedankt de raad voor haar constructieve en professionele betrokkenheid in het afgelopen jaar en ziet uit naar de voortzetting van de samenwerking in 2026.

Jaarrekening



1 BALANS PER 31 DECEMBER

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)

(x € 1.000)

		2025	2024
ACTIVA			
Beleggingen voor risico fonds	(1)		
Vastgoedbeleggingen		724.789	760.278
Aandelen		2.542.336	2.758.909
Vastrentende waarden		5.928.235	6.060.635
Derivaten met positieve waarde		1.135.188	586.556
Overige beleggingen		484.792	502.279
		10.815.340	10.668.657
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	(2)	7.997	9.354
Vorderingen en overlopende activa	(3)	1.750	3.929
Overige activa	(4)	3.820	6.846
		10.828.907	10.688.786
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves	(5)	3.049.107	2.427.316
Technische voorzieningen	(6)		
Voorziening pensioenverplichtingen		6.249.408	7.186.688
Voorziening operationele kosten		124.649	143.421
		6.374.057	7.330.109
Overige schulden en overlopende passiva	(7)		
Derivaten met negatieve waarde		1.389.915	922.966
Overige schulden en overlopende passiva		15.828	8.395
		1.405.743	931.361
		10.828.907	10.688.786

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2025	2024
BATEN			
Premiebijdragen risico fonds (van werkgevers en werknemers)	(8)	226.518	211.281
Beleggingsresultaten risico fonds	(9)	-379.923	739.398
Overige baten	(10)	1	-
		<u>-153.404</u>	<u>950.679</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(11)	178.594	164.741
Pensioenuitvoeringskosten	(12)	4.829	4.574
Mutatie technische voorzieningen	(13)		
Pensioenopbouw		185.678	160.672
Toeslagen		181.534	172.947
Rentetoevoeging		168.809	229.749
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		-179.038	-164.396
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		7.377	4.534
Wijziging marktrente		-1.299.859	150.636
Wijziging overige actuariële uitgangspunten		-	1.040
Resultaat op sterfte		635	-3.190
Resultaat op arbeidsongeschiktheid		-1.105	1.359
Resultaat op mutaties		-1.311	-1.780
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		<u>-937.280</u>	<u>551.571</u>
Mutatie voorziening operationele kosten		<u>-18.772</u>	<u>11.064</u>
		-956.052	562.635
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	(14)	1.357	1.246
Saldo overdrachten van rechten risico fonds	(15)	-2.299	-2.398
Herverzekeringen	(16)	-1.624	-995
Overige lasten	(17)	-	1
		<u>-775.195</u>	<u>729.804</u>
Saldo van baten en lasten		<u>621.791</u>	<u>220.875</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2025	2024
Bestemming saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	<u>621.791</u>	<u>220.875</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen risico fonds	226.578	211.023
Ontvangen herverzekeringen	3.523	1.269
Ontvangen overdrachten van rechten risico fonds	23.303	9.162
Betaalde pensioenuitkeringen	-178.344	-164.603
Betaalde overdrachten van rechten risico fonds	-14.311	-6.322
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-4.217	-5.186
Overige baten en lasten	1	-1
	<u>56.533</u>	<u>45.342</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	4.337.180	4.397.470
Betaald inzake aankopen beleggingen	-3.873.719	-4.581.877
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	160.314	138.025
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	-659.264	30.977
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-24.070	-24.283
	<u>-59.559</u>	<u>-39.688</u>
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-164.686	-232.367
Mutatie geldmiddelen	<u>-167.712</u>	<u>-226.713</u>
Samenstelling geldmiddelen		
	2025	2024
Bankrekening pensioenbeheer	3.820	6.846
Bankrekening vermogensbeheer	15.593	10.886
Geldmarktfondsen	374.782	544.175
Geldmiddelen per 31 december	<u>394.195</u>	<u>561.907</u>

Verloop geldmiddelen

	2025	2024
Geldmiddelen per 1 januari	561.907	788.620
Mutatie geldmiddelen	-167.712	-226.713
Geldmiddelen per 31 december	<u>394.195</u>	<u>561.907</u>

4 ALGEMENE TOELICHTING

Inleiding

Stichting Pensioenfonds Achmea ("Pensioenfonds Achmea" of "het fonds"), statutair gevestigd te Apeldoorn, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30201324.

Het doel van Pensioenfonds Achmea is om ouderdomspensioen en partner- en wezenpensioen uit te keren aan deelnemers en gewezen deelnemers respectievelijk aan hun nabestaanden. Dit is nader uitgewerkt in de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de actuariële en bedrijfstechnische nota.

Pensioenfonds Achmea geeft invulling aan de uitvoering van de collectieve pensioenregeling van Achmea Interne Diensten N.V., Achmea B.V., InShared Holding B.V., InShared Nederland B.V. en Stichting Achmea algemeen pensioenfonds, bestemd voor medewerkers van Achmea Interne Diensten N.V., Achmea B.V., InShared Holding B.V., InShared Nederland B.V. en Stichting Achmea algemeen pensioenfonds.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610.

De bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 18 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

Continuïteit

De jaarrekening is gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur is van mening dat de continuïteit van Pensioenfonds Achmea gewaarborgd is. Er bestaan geen plannen, omstandigheden en/of gebeurtenissen die de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten van Pensioenfonds Achmea compromitteren. In 2024 is de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever verlengd tot de overgang van Pensioenfonds Achmea op Wtp in 2027.

Vergelijking met voorgaand verslagjaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand verslagjaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijzigingen zoals opgenomen in paragraaf 'Stelselwijzigingen'.

Stelselwijzigingen

Wijziging van de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot het kasstroomoverzicht

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd in de definitie van liquide middelen in het kasstroomoverzicht (RJ 360 'Het kasstroomoverzicht'). De wijziging van de grondslagen legt de nadruk op een bredere definitie van 'geldmiddelen', die nu niet alleen liquide middelen omvat, maar ook direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Dit betekent dat alle middelen die snel kunnen worden omgezet in liquide middelen, zonder significante risico's van waardeverandering, nu worden meegenomen in het kasstroomoverzicht. Op basis van het nieuwe stelsel bedraagt de totale kasstroom ultimo 2025 € 167,7 miljoen negatief.

De vergelijkende cijfers over 2024 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast op basis van het nieuwe stelsel. Ultimo 2024 bedraagt de totale kasstroom € 226,7 miljoen negatief (volgens het oude stelsel: € 5,7 miljoen positief).

Deze wijziging heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

Wijziging van de presentatie van de voorziening operationele kosten

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd, waarmee de voorziening operationele kosten separaat moet worden gepresenteerd in de balans en staat van baten en lasten (RJ610.244, RJ610.257a, RJ610.302).

De vergelijkende cijfers over 2024 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast op basis van het nieuwe stelsel.

Deze wijziging heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Opname in de balans en staat van baten en lasten

Een actief is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het fonds toekomen en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een verplichting is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard gaat met een uitstroom van middelen en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een actief of verplichting is niet (meer) in de balans opgenomen:

- Als door een transactie (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen.
- Vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Hierdoor kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties", die zowel een actief als een passief kan zijn.

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel

- samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting - heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel

- samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting - heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een actief en een verplichting zijn gesaldeerd (netto) opgenomen, als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen én de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De hiermee samenhangende rentebaten en rentelasten zijn eveneens gesaldeerd opgenomen.

Reële waarde

Activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening volgens Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt, die van invloed zijn op de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen, baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren, die - gegeven de omstandigheden - als redelijk zijn beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen, die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen zijn opgenomen:

- in de periode waarin de schatting is herzien, als de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of
- in de periode van herziening en toekomstige perioden, als de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen, e.d., zijn als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde.

Baten en lasten uit transacties in vreemde valuta's zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-12-2025	31-12-2024
Australische Dollar (AUD)	1,76	1,67
Brits Pond Sterling (GBP)	0,87	0,83
Canadese Dollar (CAD)	1,61	1,49
Deense Kroon (DKK)	7,47	7,46
Hongkongse Dollar (HKD)	9,14	8,04
Japanse Yen (JPY)	184,09	162,74
Nieuw-Zeelandse Dollar (NZD)	2,04	1,85
Noorse Kroon (NOK)	11,85	11,76
Singaporese Dollar (SGD)	1,51	1,41
US Dollar (USD)	1,17	1,04
Zweedse Kroon (SEK)	10,83	11,44
Zwitserse Frank (CHF)	0,93	0,94

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico fonds

Algemeen

Beleggingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, tenzij anders is aangegeven.

Vorderingen en schulden uit beleggingen, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder beleggingsdebiteuren of -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Liquide middelen vermogensbeheer, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder liquide middelen opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Derivaten zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie.

Participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd volgens de grondslagen voor de onderliggende beleggingen ("look through"-benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen is aangesloten bij de hoofdcategorie.

(Reële) waardebepaling

Voor de meerderheid van de reële waardebepaling van beleggingen is gebruik gemaakt van genoteerde marktprijzen. Dit is het geval als beleggingen verhandeld worden aan een effectenbeurs. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van waarderingsmodellen en -technieken:

- Netto contante waarde (NCW-)berekeningen: de te ontvangen kasstromen zijn contant gemaakt op basis van de marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico.
- Andere methode(n): Een waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde uit op lokale grondslagen gebaseerde recente rapportages van fundmanagers en fund-to-fund managers, die uitgaan van reële waardebepaling. Hieronder vallen beursgenoteerde fondsen met een "Net Asset Value"-koers.

Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen.

Als de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten):

- Vorderingen en schulden uit beleggingen zijn gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.
- Liquide middelen vermogensbeheer zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Het verschil met reële waarde is bij deze posten in het algemeen gering als gevolg van het korte termijn karakter. In de toelichting zijn deze posten opgenomen onder "genoteerde marktprijzen".

Vastgoedbeleggingen

- Indirect vastgoed:
 - Beursgenoteerde vastgoedfondsen zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.

Aandelen

- Beursgenoteerde (participaties in) aandelen(fondsen) zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.
- Niet-beursgenoteerde (participaties in) aandelen(fondsen) zijn gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, inclusief opgelopen rente:

- Voor beursgenoteerde (participaties in) vastrentende waarden(fondsen) is dit de beurswaarde per balansdatum.
- Voor niet-beursgenoteerde (participaties in) vastrentende waarden(fondsen) is dit de intrinsieke waarde.

Derivaten

Derivaten zijn gewaardeerd tegen NCW-berekeningen.

Derivaten met een negatieve waarde zijn in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Overige beleggingen

Overige beleggingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum:

- Voor beursgenoteerde overige beleggingen is dit de beurswaarde per balansdatum.
- Voor niet-beursgenoteerde overige beleggingen is dit de intrinsieke waarde.

Securities lending

Het fonds neemt deel aan securities lending, waarbij beleggingen voor een korte periode worden uitgeleend aan andere marktpartijen. De uitgeleende beleggingen blijven op de balans van het fonds volgens de waarderingsgrondslagen van het fonds.

De als onderpand ontvangen geldmiddelen zijn opgenomen onder beleggingen. Als het onderpand is herbelegd, dan zijn deze beleggingen opgenomen in de betreffende beleggingencategorie. De schuld voor het ontvangen onderpand is opgenomen onder de overige schulden en overlopende passiva.

Als beleggingen als onderpand zijn ontvangen, dan zijn deze beleggingen en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans van het fonds opgenomen maar in de toelichting vermeld.

Alle baten en lasten zijn volgens het toerekenbeginsel over de looptijd van de desbetreffende transacties verantwoord en opgenomen in de rentebaten en -lasten in de staat van baten en lasten.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Dit is de contante waarde van de ingeschatte vordering van arbeidsongeschiktheidsuitkeringen die vanaf 2026 van de herverzekeraar worden ontvangen. De contante waarde is bepaald met behulp van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, als er sprake is van oninbaarheid.

Overige activa

Onder overige activa zijn liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden zijn. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en verplichtingen (inclusief de technische voorzieningen) volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is gewaardeerd op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen (reële waarde). Hierbij is het volgende van belang:

- Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen.
- De contante waarde is bepaald met behulp van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Bij de berekening is uitgegaan van de op de balansdatum geldende actuariële en bedrijfstechnische nota en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.
- Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of op de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagverlening kan worden toegepast. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening opgenomen. Er is hierbij geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.
- Bij de berekening is rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor premievrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.
- Bij de bepaling van de actuariële grondslagen en veronderstellingen is uitgegaan van voor DNB acceptabele grondslagen, waarbij rekening is gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2025:

Rekenrente

De gemiddelde rekenrente per 31 december 2025: 3,2% (31 december 2024: 2,1%).

Overlevingstafels

De door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2026 (2024: Prognosetafel AG2024, startkolom 2025). Deze tafel is gecorrigeerd voor het verschil tussen de gehele Nederlandse bevolking en de deelnemerspopulatie van Pensioenfonds Achmea door gebruik te maken van een fondsspecifieke leeftijds- en geslachtsafhankelijke ervaringssterfte.

Partnerfrequentie

- Voor het nabestaandenpensioen tot de pensioendatum is het onbepaalde partnersysteem gehanteerd. De gehanteerde partnerfrequenties zijn gelijk aan de landelijke CBS-partnerfrequenties.
- Voor het uitruilbaar partnerpensioen worden de partnerfrequenties vanaf 55 jaar verondersteld gelijk te zijn aan 1.
- Voor pensioengerechtigden is rekening gehouden met de werkelijke burgerlijke staat en gereserveerd volgens het bepaalde partnersysteem.

Leeftijdsverschil man-vrouw

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de mannelijke deelnemer en 3 jaar ouder dan de vrouwelijke deelnemer.

Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen

De lasten van uitgesteld wezenpensioen zijn gesteld op 5% van de lasten van het uitgesteld partnerpensioen voor niet-pensioengerechtigden.

Bij de vaststelling van de lasten van ingegaan wezenpensioen is verondersteld dat het pensioen wordt uitgekeerd tot de 18-jarige leeftijd, geen rekening houdend sterftekansen.

Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis

Deze additionele voorziening voor de onvoorwaardelijke indexatie voor ex-deelnemers van het voormalig Pensioenfonds Interpolis is bepaald op basis van een haalbaarheidstoets.

Schadevoorziening

De schadevoorziening was tot en met 2024 bepaald als de som van de contante waarde van:

1. De premievrijgestelde, toekomstig op te bouwen pensioenaanspraken van deelnemers die (gedeeltelijk) arbeidsongeschikt zijn.
2. De ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen.

Op 1 januari 2026 zijn de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen overgedragen aan Centraal Beheer Achmea en per 31 december 2025 niet meer opgenomen in de schadevoorziening.

De kans op revalidering is op nul gesteld.

IBNR-voorziening

Dit is de voorziening voor toekomstige premievrijstelling van nog niet gemelde zieke deelnemers.

Voorziening operationele kosten

Onder de voorziening operationele kosten is een kostenopslag van 2% van de technische voorzieningen als voorziening opgenomen voor de (toekomstige) operationele kosten van het pensioenfonds.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

- Actuele dekkingsgraad: (totale activa +/- schulden) / technische voorzieningen * 100%.
- Beleidsdekkingsgraad: het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.
- Vereiste dekkingsgraad: de benodigde dekkingsgraad rekening houdend met de beleggingsrisico's op basis van het strategisch beleggingsbeleid en volgens de rekenregels van DNB.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad: de dekkingsgraad rekening houdend met de minimaal benodigde buffer.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn sterk gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn opgenomen in het resultaat.

Premiebijdragen risico fonds (van werkgevers en werknemers)

Dit zijn de aan werkgever(s) en deelnemers in rekening gebrachte en te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten risico fonds

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten zijn rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten, e.d. Dividend is verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Indirecte beleggingsopbrengsten zijn gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten:

- Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.
- Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen.
- Verkoopkosten zijn verantwoord als onderdeel van de herwaarderingskosten.

Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer zijn de externe en de daaraan toegerekende interne kosten opgenomen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen, e.d.

Pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen zijn de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Mutatie technische voorzieningen

De mutatie technische voorzieningen zijn de wijzigingen in de waarde van de technische voorzieningen, onder meer door:

Pensioenopbouw

Pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken toegekend in het verslagjaar.

Toeslagen

Deze post bestaat uit de baten en lasten van de in het verslagjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De voorziening pensioenverplichtingen is in het verslagjaar opgerent met +2,330% (2024: +3,439%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2024.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen zijn vooraf actuariael berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorzieningen is het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het verslagjaar.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de reële waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

Mutatie voorziening operationele kosten

Verwachte (toekomstige) operationele kosten zijn vooraf actuariael berekend en opgenomen in de technische voorzieningen.

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen zijn de wijzigingen in de waarde van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

Saldo overdrachten van rechten risico fonds

Dit is het saldo van overgenomen en overgedragen pensioenaanspraken.

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

- Alle ontvangsten en uitgaven zijn hierbij als zodanig gepresenteerd.
- Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioen- en beleggingsactiviteiten.

5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico fonds

Pensioenfonds Achmea belegt in beleggingsfondsen. Met het oog op transparantie is de toelichting op beleggingen gebaseerd op de beleggingen in de portefeuilles van deze beleggingsfondsen ("look through"). Toelichtingen in de paragraaf "Risicobeheer en derivaten" kunnen daarom afwijken van de balansposten.

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	760.278	2.758.909	6.060.635	-336.410	502.279	9.745.691
Aankopen	42.819	179.501	3.637.356	-	14.043	3.873.719
Verkopen	-42.003	-583.485	-3.650.668	-53.017	-8.007	-4.337.180
Overige mutaties	-1.170	1.992	-39.511	694.706	3.247	659.264
Waardemutaties	-35.135	185.419	-79.577	-560.006	-26.770	-516.069
Stand per 31 december 2025	724.789	2.542.336	5.928.235	-254.727	484.792	9.425.425
Derivaten met negatieve waarde				1.389.915		1.389.915
Balanstotaal	724.789	2.542.336	5.928.235	1.135.188	484.792	10.815.340

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	790.764	2.328.978	5.659.522	-280.142	467.516	8.966.638
Aankopen	8.708	210.176	4.256.996	69.237	36.760	4.581.877
Verkopen	-43.673	-287.702	-4.019.726	-	-46.369	-4.397.470
Overige mutaties	2.226	-1.499	28.693	-61.157	760	-30.977
Waardemutaties	2.253	508.956	135.150	-64.348	43.612	625.623
Stand per 31 december 2024	760.278	2.758.909	6.060.635	-336.410	502.279	9.745.691
Derivaten met negatieve waarde				922.966		922.966
Balanstotaal	760.278	2.758.909	6.060.635	586.556	502.279	10.668.657

Aan- en verkopen van derivaten zijn gesaldeerd opgenomen.

Overige mutaties zijn mutaties die niet het gevolg zijn van aankopen, verkopen en waardemutaties, maar van mutaties in beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen vermogensbeheer. Dit zijn bijvoorbeeld te vorderen dividend (-belasting), nog af te wikkelen transacties en lopende interest.

Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Onderpand met betrekking tot derivaten

Pensioenfonds Achmea belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten wordt onderpand ontvangen of verstrekt. Bij een positieve waarde van de derivaten wordt onderpand ontvangen, bij een negatieve waarde wordt onderpand verstrekt.

Ultimo 2025 is € 24,4 miljoen (2024: nihil) aan onderpand in (staats-)obligaties ontvangen door een positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Ultimo 2025 is geen onderpand in liquiditeiten ontvangen (2024: € 6,3 miljoen). Het ontvangen onderpand in liquiditeiten staat op de balans, het ontvangen onderpand in (staats-)obligaties niet. Het ontvangen onderpand staat niet ter vrije beschikking.

Ultimo 2025 is € 511,0 miljoen (2024: € 656,8 miljoen) aan onderpand in (staats)obligaties verstrekt, waarvan € 228,6 miljoen als initial margin (waarborgsom), door een negatieve waardeontwikkeling van de derivaten. Daarnaast is er ultimo 2025 een verstrekking van € 1,7 miljoen aan onderpand in (staats)obligaties in behandeling. Ultimo 2025 is € 1.018,9 miljoen (2024: € 386,4 miljoen) aan onderpand in liquiditeiten verstrekt door een negatieve waardeontwikkeling van de derivaten. Het verstrekte onderpand staat op de balans.

Securities lending

Pensioenfonds Achmea stelt een deel van de obligatiebeleggingen beschikbaar voor uitlening aan andere marktpartijen (securities lending). Pensioenfonds Achmea behoudt het economisch eigendom. De uitgeleende beleggingen blijven op de balans van Pensioenfonds Achmea volgens de waarderingsgrondslagen van Pensioenfonds Achmea.

Reële waarde: waarderingsmethodiek op basis van Richtlijn 290 van de Richtlijnen voor Jaarverslaggeving

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2025					
Vastgoedbeleggingen	38.078	-	-	686.711	724.789
Aandelen	1.790.130	-	-	752.206	2.542.336
Vastrentende waarden	4.165.029	-	-	1.763.206	5.928.235
Derivaten	-	-	-254.727	-	-254.727
Overige beleggingen	-	-	-	484.792	484.792
Totaal	5.993.237	-	-254.727	3.686.915	9.425.425
	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2024					
Vastgoedbeleggingen	50.926	-	-	709.352	760.278
Aandelen	2.021.165	-	-	737.744	2.758.909
Vastrentende waarden	4.176.571	-	-	1.884.064	6.060.635
Derivaten	-	-	-336.410	-	-336.410
Overige beleggingen	-	-	-	502.279	502.279
Totaal	6.248.662	-	-336.410	3.833.439	9.745.691

Beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen vermogensbeheer zijn opgenomen onder "genoteerde marktprijzen".

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	723.029	757.630
Beleggingsdebiteuren	1.755	2.053
Liquide middelen	5	595
	<u>724.789</u>	<u>760.278</u>

Per balansdatum zijn geen vastgoedbeleggingen uitgeleend.

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Beursgenoteerde aandelen	1.773.480	2.006.225
Niet-beursgenoteerde aandelen	510.888	514.750
Private equity aandelen	241.318	222.995
Beleggingsdebiteuren	4.942	7.046
Beleggingscrediteuren	-351	-300
Liquide middelen	12.059	8.193
	<u>2.542.336</u>	<u>2.758.909</u>

Per balansdatum zijn geen aandelen uitgeleend.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Staatsobligaties	2.986.993	3.006.602
Bedrijfsobligaties	2.103.120	2.246.660
Hypotheken	727.295	676.635
Beleggingsfondsen (Geldmarktfondsen)	52.381	32.782
Beleggingsdebiteuren	64.450	57.820
Beleggingscrediteuren	-8.759	-10.421
Liquide middelen	2.755	50.557
	<u>5.928.235</u>	<u>6.060.635</u>

Ultimo 2025 is een bedrag van € 597,0 miljoen (2024: € 669,7 miljoen) aan obligaties uitgeleend. Voor het risico van niet-teruglevering zijn zekerheden in aandelen ontvangen tot een bedrag van € 632,3 miljoen (2024: € 707,8 miljoen).

Derivaten met positieve waarde

De derivaten zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Valutaderivaten	24.068	1.316
Rentederivaten	85.700	254.525
Beleggingsdebiteuren	1.067.651	451.754
Beleggingscrediteuren	-43.006	-72.579
Liquide middelen	775	-48.460
	<u>1.135.188</u>	<u>586.556</u>

Pensioenfonds Achmea gebruikt uitsluitend derivaten voor zover dit passend is binnen het beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, moeten zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) bevinden. Pensioenfonds Achmea gebruikt derivaten om het valuta- en renterisico af te dekken.

Eén van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met partijen met een hoge kredietwaardigheid, conform het tegenpartijbeleid. Bovendien worden vanuit het onderpandbeleid dagelijks staatsobligaties gewaardeerd en uitgewisseld.

Pensioenfonds Achmea maakt gebruik van onder meer de volgende derivaten:

- Valutatermijncontracten: met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot de verkoop van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Met valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Met renteswaps wordt de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloed.

De derivatenposities per 31 december 2025:

Type contract	Contract- omvang	Activa	Passiva
Valutaderivaten (forwards)	2.552.033	24.068	960
Rentederivaten (m.n. renteswaps)	6.491.690	85.700	1.388.955
		<u>109.768</u>	<u>1.389.915</u>

De derivatenposities per 31 december 2024:

Type contract	Contract- omvang	Activa	Passiva
Valutaderivaten (forwards)	2.603.835	1.316	89.928
Rentederivaten (m.n. renteswaps)	7.412.130	254.525	833.038
		<u>255.841</u>	<u>922.966</u>

Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Infrastructuurfonds	484.792	502.279
	<u>484.792</u>	<u>502.279</u>

2. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2025	2024
Verloopoverzicht herverzekeringsdeel technische voorzieningen:		
Stand per 1 januari	9.354	10.600
Mutatie verslagjaar	<u>-1.357</u>	<u>-1.246</u>
Stand per 31 december	<u>7.997</u>	<u>9.354</u>

Dit is de contante waarde van de ingeschatte vordering van arbeidsongeschiktheidsuitkeringen die vanaf 2026 van de herverzekerder worden ontvangen. Deze vordering heeft in het algemeen een langlopend karakter.

3. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Vordering uit hoofde van herverzekerde bedragen	-	1.899
Vordering op werkgevers inzake doorbelaste kosten	758	1.499
Vooruitbetaalde kosten	54	-
Vordering uit hoofde van waardeoverdrachten	760	302
Vordering op belastingdienst	178	229
	<u>1.750</u>	<u>3.929</u>

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

4. Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	<u>3.820</u>	<u>6.846</u>

Onder liquide middelen zijn opgenomen kasmiddelen en onmiddellijk opeisbare banktegoeden.
Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder beleggingen opgenomen.
Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

PASSIVA

5. Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2025	2.427.316
Uit bestemming saldo van baten en lasten	621.791
Stand per 31 december 2025	3.049.107
	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2024	2.206.441
Uit bestemming saldo van baten en lasten	220.875
Stand per 31 december 2024	2.427.316

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Solvabiliteit				
Aanwezig vermogen	9.423.164	147,8	9.757.425	133,1
Af: technische voorzieningen	6.374.057	100,0	7.330.109	100,0
Eigen vermogen	3.049.107	47,8	2.427.316	33,1
Af: vereist eigen vermogen	1.097.950	17,2	1.238.443	16,9
Vrij vermogen	1.951.157	30,6	1.188.873	16,2
Minimaal vereist eigen vermogen	278.002	4,4	316.111	4,3
Actuele dekkingsgraad		147,8		133,1
Beleidsdekkingsgraad		141,4		136,4

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt Pensioenfonds Achmea gebruik van het standaardmodel van DNB. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder de toelichting in de paragraaf "Risicobeheer en derivaten".

Het verloop van de actuele dekkingsgraad is als volgt:

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	133,1	132,6
Premie	-0,5	-0,1
Uitkeringen	0,8	0,8
Toeslagverlening	-3,1	-3,4
Verandering van de rentetermijnstructuur	29,4	-2,9
Effect rendement beleggingen	-8,1	6,1
Overige oorzaken	-0,1	-
Kruiseffecten	-3,7	-
Dekkingsgraad per 31 december	147,8	133,1

De bepaling van de procentuele effecten van de diverse resultaatbronnen op de dekkingsgraad zijn conform de richtlijnen van DNB uitgedrukt ten opzichte van dekkingsgraad aan het begin van het verslagjaar. Dit zorgt ervoor dat de optelling van de dekkingsgraad aan het begin van het verslagjaar plus alle afzonderlijke procentuele effecten niet leidt tot de dekkingsgraad aan het eind van het verslagjaar. Het verschil zijn de kruiseffecten. Naarmate de diverse resultaatbronnen groter zijn worden ook de effecten tussen deze resultaatbronnen (kruiseffecten) groter.

6. Technische voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie technische voorzieningen:		
Voorziening pensioenverplichtingen	6.249.408	7.186.688
Voorziening operationele kosten	124.649	143.421
	6.374.057	7.330.109

Voorziening pensioenverplichtingen

	2025	2024
Stand per 1 januari	7.186.688	6.635.117
Pensioenopbouw	185.678	160.672
Toeslagen	181.534	172.947
Rentetoevoeging	168.809	229.749
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-179.038	-164.396
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	7.377	4.534
Wijziging marktrente	-1.299.859	150.636
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	1.040
Resultaat op sterfte	635	-3.190
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.105	1.359
Resultaat op mutaties	-1.311	-1.780
Stand per 31 december	6.249.408	7.186.688

Zie voor de toelichting van de posten de toelichting van de mutatie technische voorzieningen in de staat van baten en lasten.

Specificatie technische voorzieningen:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Aantal		Aantal	
Actieve deelnemers	12.829	2.102.307	12.358	2.623.187
Gewezen deelnemers	19.502	1.870.983	19.606	2.325.725
Pensioengerechtigden	8.743	2.320.672	8.139	2.276.457
Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis	-	16.408	-	24.448
Schadevoorziening	-	46.725	-	64.665
IBNR-voorziening	-	16.962	-	15.627
	41.074	6.374.057	40.103	7.330.109

De indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis is een additionele voorziening voor de onvoorwaardelijke indexatie voor ex-deelnemers van het voormalig Pensioenfonds Interpolis. De indexatievoorziening is bepaald op basis van een haalbaarheidstoets.

De schadevoorziening is een voorziening voor premievrijgestelde, toekomstig op te bouwen pensioenaanspraken van deelnemers die (gedeeltelijk) arbeidsongeschikt zijn.

De IBNR-voorziening is een voorziening voor toekomstige premievrijstelling van nog niet gemelde zieke deelnemers.

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Voorziening operationele kosten

	2025	2024
Stand per 1 januari	143.421	132.357
Pensioenopbouw	262	224
Toeslagen	3.631	3.459
Rentetoevoeging	3.376	4.595
Onttrekking voor uitvoeringskosten	-129	-298
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	148	91
Wijziging marktrente	-25.997	3.013
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	21
Resultaat op sterfte	13	-64
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-50	60
Resultaat op mutaties	-26	-37
Stand per 31 december	124.649	143.421

Korte beschrijving van de pensioenregeling

Pensioenfonds Achmea voert de pensioenregeling uit voor alle werknemers van Achmea Interne Diensten N.V., Achmea B.V., InShared Holding B.V., InShared Nederland B.V. en Stichting Achmea algemeen pensioenfonds, die daarvoor in aanmerking komen. Basis voor de pensioenregeling zijn de afspraken uit de Achmea-cao.

De pensioenregeling is verplicht voor alle werknemers van de aangesloten werkgevers op wie de Achmea-cao van toepassing is, dan wel voor die werknemers van de aangesloten werkgevers waarbij de deelname aan de pensioenregeling bij arbeidsovereenkomst is overeengekomen. Deze werknemers zijn deelnemer bij Pensioenfonds Achmea met uitzondering van enkele in de statuten en/of de cao-afspraken omschreven groepen.

De pensioenregeling is een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet en is gebaseerd op een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling die op basis van CDC wordt gefinancierd. CDC staat voor "Collective Defined Contribution". Binnen een pensioenregeling met een CDC-karakter is de financiering leidend en wordt er gestreefd naar een pensioenopbouw op basis van een middelloonregeling. Of de pensioenopbouw en toeslagverlening daadwerkelijk kunnen worden gerealiseerd is daarom mede afhankelijk van de premie, de resultaten en financiële positie van Pensioenfonds Achmea.

Toeslagverlening

Het bestuur besluit jaarlijks over het verlenen van een toeslag. Hiermee worden de opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen verhoogd.

De hoogte van de toeslag is voor alle deelnemers en pensioengerechtigden gebaseerd op de afgeleide prijsindex voor gezinsconsumptie.

De toeslag is voorwaardelijk en afhankelijk van de middelen van ons fonds.

Per 1 januari 2026 is een voorwaardelijke toeslag verleend van 2,88% (per 1 januari 2025: 2,53%). Deze toeslag per 1 januari 2026 is in de technische voorzieningen per 31 december 2025 opgenomen, omdat hierover in 2025 is besloten.

De per 31 december 2006 inactieve deelnemers van voormalig Pensioenfonds Interpolis hebben, onverminderd van wat hiervoor bepaald is, een garantieafpraak. Deze afspraak bestaat uit de toezegging dat de toeslagverlening tenminste bestaat uit een percentage op basis van de "Consumentenprijsindex alle huishoudens", afgeleid over de periode van september tot september voorafgaand aan de indexatiedatum, met een afslag van 1,5% en een maximum van 4,0%. Dit is aan te merken als categorie E van de toeslagenmatrix. Voor deze indexatietoezegging wordt binnen Pensioenfonds Achmea een voorziening aangehouden.

In de uitvoeringsovereenkomst is afgesproken dat Pensioenfonds Achmea alleen op verzoek van Achmea de toeslag voor de deelnemers met achtergebleven aanspraken of uitkeringen bij SBZ uitvoert. De raad van bestuur van Achmea bepaalt de hoogte van de toeslag en betaalt hiervoor een kostendeekkende actuariële koopsom aan het fonds.

7. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten met negatieve waarde	1.389.915	922.966
Schuld aan werkgevers inzake premies	785	725
Uitkeringen	4.481	4.231
Te betalen kosten	2.414	2.442
Waardeoverdrachten	8.148	997
	<u>1.405.743</u>	<u>931.361</u>

Voor 2025 is onder "waardeoverdrachten" de overdracht in 2026 van de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen aan Centraal Beheer Achmea opgenomen (€ 6,3 miljoen).

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

Het doel van Pensioenfonds Achmea is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden, nabestaanden en arbeidsongeschikte deelnemers. Om dit doel te realiseren streeft Pensioenfonds Achmea naar een toereikende solvabiliteit op basis van de reële waarde van de pensioenverplichtingen. Het fonds wordt hierbij geconfronteerd met risico's.

Het belangrijkste risico is het solvabiliteitsrisico. Dit is het risico dat Pensioenfonds Achmea niet over voldoende vermogen beschikt voor dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten op basis van algemeen geldende normen en specifieke door DNB opgelegde normen. Als de solvabiliteit zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat Pensioenfonds Achmea de premie voor werkgevers en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte is voor toeslagverlening. In het uiterste geval moet Pensioenfonds Achmea de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten verminderen.

Uit onderstaand overzicht blijkt dat Pensioenfonds Achmea over meer vermogen beschikt dan vereist.

	31-12-2025	31-12-2024
Het overschot op FTK-grondslagen is als volgt:		
Technische voorzieningen	6.374.057	7.330.109
Buffers:		
S1 Renterisico	187.852	159.503
S2 Risico zakelijke waarden	805.052	943.976
S3 Valutarisico	237.659	263.186
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	263.422	286.657
S6 Verzekeringstechnisch risico	153.184	194.838
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheerrisico	10.855	13.419
Diversificatie effect	-560.074	-623.136
Totaal S (vereiste buffers)	1.097.950	1.238.443
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	7.472.007	8.568.552
Aanwezig vermogen (totaal activa - schulden)	9.423.164	9.757.425
Overschot	1.951.157	1.188.873

Pensioenfonds Achmea heeft voor de afdekking van risico's derivaatcontracten afgesloten. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden. Bij de berekening van de buffers past het fonds het standaardmodel van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de strategische asset mix.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt voor het beheersen van risico's over een aantal beleidsinstrumenten:

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringsbeleid
- toeslagbeleid

De keuze en het toepassen hiervan doet Pensioenfonds Achmea na uitvoerige analyses van te verwachten ontwikkelingen van de pensioenverplichtingen en de financiële markten, onder meer door ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van pensioenverplichtingen en verschillende beleggingsstrategieën, en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Het bestuur gebruikt de uitkomsten van deze analyses voor de jaarlijks vast te stellen beleggingsrichtlijnen. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid worden derivaten gebruikt. De beleggingsrichtlijnen zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings-)risico's.

S1 - S4 Marktrisico's

Het marktrisico omvat het renterisico, prijs(koers)risico en valutarisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren zijn bijvoorbeeld marktprijzen van aandelen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) en rentes (renterisico).

De strategie van Pensioenfonds Achmea met betrekking tot de beleggingsrisico's wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst volgens de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

De mate waarin de beleggingsportefeuille gevoelig is voor het rente-, prijs- en valutarisico is hierna toegelicht. Vervolgens zijn de overige risico's toegelicht.

S1 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de marktrente. Dit risico bestaat doordat beleggingen en verplichtingen niet in dezelfde mate gevoelig zijn voor rentebewegingen. Het renterisico neemt af naarmate de looptijd van de beleggingen meer overeenkomt met de looptijd van de verplichtingen.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten met duration. Duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. Duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 1 procentpunt. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor rentebewegingen weer.

	31-12-2025		31-12-2024	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (voor derivaten)	5.831.167	5,0	5.944.305	5,7
Totaal beleggingen	9.425.425	9,8	9.745.691	12,1
Technische voorzieningen	6.374.057	17,0	7.330.109	19,5

De duration van de technische voorzieningen van 17,0 (2024: 19,5) geeft een indicatie van de rentegevoeligheid van de technische voorzieningen. Bij een zeer kleine verschuiving van de rente kan het effect benaderd worden door 17,0 maal de verschuiving. Bij grotere verschuivingen wijken de effecten hiervan af.

Ultimo 2025 is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen ("duration-mismatch"). Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van de beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de reële marktrentestructuur), waardoor de dekkingsgraad stijgt. Bij een rentedaling stijgt de waarde van de beleggingen minder snel dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Renterisico's kunnen worden afgedekt met renteswaps en vastrentende waarden. In 2025 dekte het fonds 80% af van het renterisico van de verplichtingen op basis van marktrente.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd op basis van "look through" is als volgt:

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Resterende looptijd < 1 jaar	924.695	15,9	1.074.153	18,1
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	1.967.213	33,7	1.878.160	31,6
Resterende looptijd > 5 jaar	2.939.259	50,4	2.991.992	50,3
	<u>5.831.167</u>	<u>100,0</u>	<u>5.944.305</u>	<u>100,0</u>

S2 en S4 Prijsrisico

Het prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door prijsontwikkelingen, veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde (waardewijzigingen direct in het saldo van baten en lasten verwerkt), zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie.

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar sector op basis van "look through":				
Kantoren	87.355	12,4	100.685	13,2
Winkels	27.478	3,9	28.487	3,7
Woningen	229.299	32,5	229.796	30,1
Participaties in vastgoedmaatschappijen	241.384	34,2	281.966	37,1
Overige	119.628	17,0	121.389	15,9
	<u>705.144</u>	<u>100,0</u>	<u>762.323</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio op basis van "look through":				
Europa EU	309.644	43,9	277.986	36,5
Europa niet-EU	30.819	4,4	28.687	3,8
Noord-Amerika	255.029	36,2	322.502	42,3
Azië, excl. Japan	17.730	2,5	21.019	2,8
Pacific	88.639	12,6	101.390	13,3
Overige	3.283	0,4	10.739	1,3
	<u>705.144</u>	<u>100,0</u>	<u>762.323</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar sector op basis van "look through":				
Basismaterialen	91.220	3,8	92.078	3,5
Communicatie diensten	195.930	8,2	194.947	7,4
Cyclische consumptiegoederen	247.786	10,3	299.205	11,4
Defensieve consumptiegoederen	114.010	4,7	150.917	5,7
Energie	30.823	1,3	61.069	2,3
Financiële dienstverlening	436.185	18,1	460.156	17,5
Gezondheidszorg	227.284	9,5	267.991	10,2
Industrie	244.193	10,2	255.247	9,7
Nutsbedrijven	37.601	1,6	39.882	1,5
Technologie	728.087	30,3	746.306	28,3
Overige	51.180	2,0	68.366	2,5
	2.404.299	100,0	2.636.164	100,0

Onder "Overige" is ultimo 2025 voor € 48,3 miljoen (2024: € 65,4 miljoen) aan private equity opgenomen, waarvan de sectorverdeling niet bekend is.

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar regio op basis van "look through":				
Europa EU	268.810	11,2	275.439	10,5
Europa niet-EU	155.910	6,6	163.247	6,2
Noord-Amerika	1.344.870	55,9	1.537.896	58,3
Midden- en Zuid-Amerika	39.008	1,6	35.625	1,4
Azië, excl. Japan	402.053	16,7	409.599	15,5
Pacific	152.525	6,3	166.162	6,3
Overige	41.123	1,7	48.196	1,8
	2.404.299	100,0	2.636.164	100,0

S3 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van de vreemde valuta ten opzichte van de euro daalt. Dit geldt voor beleggingen met een prijs niet in euro's. Dit valutarisico kan worden afgedekt door valutaderivaten. Het valutarisico voor het Brits Pond Sterling (GBP), de Japanse Yen (JPY) en de US Dollar (USD) wordt bijna volledig afgedekt. Andere valuta's worden vrijwel niet afgedekt.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten op basis van "look through":

	Positie voor afdekking	Valuta- derivaten	Nettopositie na afdekking 2025	Nettopositie na afdekking 2024
Australische Dollar (AUD)	76.046	-	76.046	87.450
Brits Pond Sterling (GBP)	136.629	-71.166	65.463	57.777
Canadese Dollar (CAD)	117.917	-2.450	115.467	118.015
Deense Kroon (DKK)	18.176	-	18.176	22.880
Hongkongse Dollar (HKD)	112.799	-	112.799	107.602
Japanse Yen (JPY)	155.099	-120.512	34.587	56.093
Nieuw-Zeelandse Dollar (NZD)	7.725	-	7.725	8.257
Noorse Kroon (NOK)	6.973	-369	6.604	6.202
Singaporese Dollar (SGD)	22.865	-	22.865	24.900
US Dollar (USD)	2.634.031	-2.406.982	227.049	288.962
Zweedse Kroon (SEK)	26.132	-	26.132	29.658
Zwitserse Frank (CHF)	52.406	-	52.406	50.570
Overige	835.599	-139	835.460	820.052
	<u>4.202.397</u>	<u>-2.601.618</u>	<u>1.600.779</u>	<u>1.678.418</u>

"Overige" zijn overige valuta's binnen vooral de emerging market fondsen.

S5 Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen door faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop Pensioenfonds Achmea (potentiële) vorderingen heeft. Voorbeelden zijn partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit is het risico dat partijen, waarmee Pensioenfonds Achmea transacties is aangegaan, niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten, waardoor Pensioenfonds Achmea financiële verliezen lijdt.

Beheersing van het kredietrisico vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen:

- Met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft ten opzichte van het fonds.
- Het vragen van extra zekerheden zoals onderpand, e.d. bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten.
- Het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen.

Ter afdekking van het settlementrisico wordt alleen belegd in markten met een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied.

Met betrekking tot OTC-derivaten wordt alleen gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van Pensioenfonds Achmea adequaat worden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

Pensioenfonds Achmea stelt een deel van de obligatiebeleggingen beschikbaar voor het in bruikleen geven van effecten.

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar sector op basis van "look through":				
Basismaterialen	48.046	0,8	51.359	0,9
Communicatie diensten	75.932	1,3	82.920	1,4
Cyclische consumptiegoederen	74.587	1,3	107.217	1,8
Defensieve consumptiegoederen	111.714	1,9	147.202	2,5
Energie	36.361	0,6	50.583	0,9
Financiële dienstverlening	856.016	14,7	1.338.400	22,5
Hypotheken	727.295	12,5	676.635	11,4
Industrie	81.199	1,4	104.897	1,8
Nutsbedrijven	110.368	1,9	101.114	1,7
Overheid	3.275.130	56,2	2.889.563	48,6
Technologie	44.872	0,8	45.945	0,8
Overige	389.647	6,6	348.470	5,7
	5.831.167	100,0	5.944.305	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar markt op basis van "look through":				
Mature markets	5.266.061	90,3	5.473.835	92,1
Emerging markets	565.106	9,7	470.470	7,9
	5.831.167	100,0	5.944.305	100,0

De kredietwaardigheid van debiteuren van de vastrentende portefeuille op basis van "look through" is in het volgende overzicht weergegeven:

	31-12-2025		31-12-2024	
	In %		In %	
AAA	2.025.880	34,7	1.967.438	33,1
AA	640.509	11,0	1.214.360	20,4
A	925.461	15,9	384.251	6,5
BBB	626.325	10,7	640.904	10,8
Lager dan BBB	806.648	13,8	755.490	12,7
Geen rating (m.n. onderhandse leningen, repo's of deposito's die van nature geen rating hebben)	806.344	13,9	981.862	16,5
	<u>5.831.167</u>	<u>100,0</u>	<u>5.944.305</u>	<u>100,0</u>

S6 Verzekeringstechnisch risico

De belangrijkste verzekeringstechnische risico's zijn het langlevens-, overlijdens-, arbeidsongeschiktheids- en toeslagrisico.

Langlevensrisico

Het langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld bij de bepaling van de technische voorzieningen. De opbouw van het pensioenvermogen volstaat dan niet voor de uitkering van de pensioenverplichtingen.

Door toepassing van Prognosetafel AG2024 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat Pensioenfonds Achmea in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen, waarvoor geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico is uitgedrukt in risicokapitalen.

De risico's verbonden aan overlijden voor de pensioendatum (vooroverlijden) zijn niet herverzekerd.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico is het risico dat Pensioenfonds Achmea voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen (schadevoorziening). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

De risico's verbonden aan premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid zijn niet herverzekerd.

Toeslagrisico

Het toeslagrisico is het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioenrechten en -aanspraken te geven niet kan worden gerealiseerd. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is, behoudens een beperkte groep oud SPI-deelnemers.

S7 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan Pensioenfonds Achmea op korte termijn niet aan haar verplichtingen voldoen. Het gaat hierbij dus om de kortere termijn, bij de overige risico's vooral de langere termijn (solvabiliteit).

Het liquiditeitsrisico wordt beheerst met een maandelijks risicorapportage waarbij met twee toetsen (schokanalyses) wordt gemonitord of de beleggingen op korte termijn kunnen worden omgezet in liquiditeiten. Er wordt ook rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Pensioenfonds Achmea beschikt in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties die onmiddellijk zonder waardeverlies verkocht kunnen worden om een eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

S8 Concentratierisico

Grote posten zijn een vorm van concentratierisico. Een grote post is een post die meer dan 2% van het balanstotaal is. Om dit te bepalen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur (land of tegenpartij) worden gesommeerd. De grote posten zijn in het volgende overzicht weergegeven:

	31-12-2025	31-12-2024
Duitse staat	612.692	584.883
Franse staat	449.907	461.451
Nederlandse staat	447.827	458.925

Achmea IM Fondsen (Vastrentende waarden)	1.042.821	1.207.756
Hypotheek PVF Particuliere Hypothekenfondsen (Vastrentende waarden)	459.961	400.128
Barings Global Loan Select Responsible Exclusions Fund (Vastrentende waarden)	351.647	376.830
Dynamic Credit Dutch Mortgage Fund (Vastrentende waarden)	260.424	276.180
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (Aandelen)	510.888	514.750

Dit zijn beleggingen die aan de definitie van grote post voldoen, maar niet leiden tot een concentratierisico waarvoor extra buffers of maatregelen nodig zijn. Het zijn degelijke Europese staatsobligaties en liquide en breed gespreid belegde beleggingsfondsen.

S9 Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Deze risico's worden beheerst door hoge kwaliteitseisen te stellen aan de bij de uitvoering betrokken organisaties op het gebied van interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

De beleggingsportefeuille is ondergebracht bij Achmea Investment Management B.V. Met Achmea Investment Management is een overeenkomst en een service level agreement (SLA) afgesloten. De afhankelijkheid van deze partij wordt beheerst door de bewaring van stukken uit de beleggingsportefeuille bij CACEIS Bank SA, Netherlands Branch (custodian).

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V. Met Achmea Pensioenservices is een overeenkomst en een SLA afgesloten.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van uitvoering van de vermogensbeheerder, custodian en pensioenuitvoerder met performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste internebeheersingsrapportages (ISAE-rapportages).

Omdat hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's, zijn hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

Systeemrisico

Het systeemrisico is het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor Pensioenfondsen Achmea niet beheersbaar.

S10 Actief beheerrisico

Pensioenfondsen Achmea belegt in principe passief, tenzij een bepaalde markt als inefficiënt wordt beoordeeld of juist aantrekkelijk wordt bevonden. Outperformance moet dan wel opwegen tegen de kosten van actief beleggen.

Verbonden partijen

Verbonden partijen

Pensioenfondsen Achmea heeft geen verbonden partijen. Uiteraard is het merendeel van de bestuurders, uitgezonderd de extern bestuurder en de gepensioneerden, in dienst van Achmea.

Transacties met bestuurders

De beloning van bestuurders is toegelicht bij de pensioenuitvoeringskosten (zie "6. Toelichting op de staat van baten en lasten"). Er zijn geen leningen verstrekt aan en er zijn geen vorderingen op (voormalige) bestuurders. De bestuurders, de directeur en medewerkers van het bestuursbureau nemen deel aan de pensioenregeling van Pensioenfondsen Achmea.

Overige transacties

De financiering van de aanspraken en uitvoering van de regeling zijn toegelicht in de uitvoeringsovereenkomsten tussen Pensioenfonds Achmea en de aangesloten ondernemingen.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Pensioenfonds Achmea heeft een pensioenbeheerovereenkomst afgesloten met Achmea Pensioenservices N.V. Deze overeenkomst eindigt per 31 december 2026. De jaarlijkse vaste vergoeding bedraagt circa € 4,3 miljoen.

Pensioenfonds Achmea heeft een deel van het vermogensbeheer en het fiduciair beheer uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. Het contract met Achmea Investment Management is afgesloten voor onbepaalde tijd en is dagelijks opzegbaar met 3 maanden opzegtermijn. De jaarlijkse vaste vergoeding bedraagt circa € 3,8 miljoen.

Pensioenfonds Achmea heeft de beleggingsadministratie en het collateral management uitbesteed aan CACEIS Bank SA, Netherlands Branch, tevens de custodian. Het contract met CACEIS is afgesloten voor onbepaalde tijd. De jaarlijkse vaste vergoeding bedraagt circa € 1,1 miljoen.

Het belegde vermogen in vastgoed was in 2025 circa € 725 miljoen. Eind 2025 zijn de openstaande commitments voor in totaal € 5,6 miljoen in diverse vastgoedfondsen. De uitstaande redemptions zijn eind 2025 in totaal € 4,4 miljoen.

Het belegde vermogen in infrastructuur was in 2025 circa € 485 miljoen. Eind 2025 zijn de openstaande commitments voor in totaal € 2,2 miljoen in diverse infrastructuurfondsen.

Het belegde vermogen in private equity was in 2025 circa € 241 miljoen. Eind 2025 zijn de openstaande commitments voor in totaal € 157,0 miljoen in diverse private equity fondsen. Met de invulling van deze commitments groeit de portefeuille naar de strategische allocatie.

Onderpand met betrekking tot derivaten

Ultimo 2025 is € 24,4 miljoen (2024: nihil) aan onderpand in (staats-)obligaties ontvangen door een positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Ultimo 2025 is geen onderpand in liquiditeiten ontvangen (2024: € 6,3 miljoen). Het ontvangen onderpand in liquiditeiten staat op de balans, het ontvangen onderpand in (staats-)obligaties niet. Het ontvangen onderpand staat niet ter vrije beschikking.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na de balansdatum geen gebeurtenissen geweest van dien aard dat een wezenlijk ander beeld zou ontstaan van de financiële positie per ultimo 2025 dan op grond van dit jaarrapport kan worden verkregen.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

8. Premiebijdragen risico fonds (van werkgevers en werknemers)

	2025	2024
Premiebijdragen	213.982	211.281
Koopsom toeslag SBZ	12.536	-
	<u>226.518</u>	<u>211.281</u>

Vanaf 1 januari 2025 voert Pensioenfonds Achmea alleen op verzoek van Achmea de toeslag voor de deelnemers met achtergebleven aanspraken of uitkeringen bij SBZ uit. De raad van bestuur van Achmea bepaalt de hoogte van de toeslag en betaalt hiervoor een kostendeekkende actuariële koopsom aan het pensioenfonds.

De zuiver kostendeekkende, feitelijke en gedempte kostendeekkende premie volgens artikel 610.312 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zijn als volgt:

	2025	2024
Zuiver kostendeekkende premie	222.647	192.049
Gedempte kostendeekkende premie	212.019	197.941
Feitelijke premie	213.982	211.281
Betaalde premie (incl. koopsom toeslag SBZ)	226.518	211.281

De zuiver kostendeekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur van 31 december 2025 gepubliceerd door DNB). De samenstelling van de zuiver kostendeekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	189.392	163.886
Opslag voor uitvoeringskosten	1.248	1.286
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	32.007	26.877
	<u>222.647</u>	<u>192.049</u>

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	210.771	194.758
Opslag voor uitvoeringskosten	3.211	3.185
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	-	13.338
	<u>213.982</u>	<u>211.281</u>

De feitelijke premie is gemaximeerd op 37,4% van de (deeltijd) pensioengrondslagsom, inclusief een vergoeding in natura voor de inzet van Achmeapersoneel voor het bestuursbureau.

De opslag voor uitvoeringskosten wordt door Achmea in duale vorm beschikbaar gesteld:

- een financiële vergoeding (€ 3,2 miljoen);
- een vergoeding in natura: de inzet van Achmeapersoneel voor het bestuursbureau (€ 1,7 miljoen).

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	120.980	111.692
Opslag voor uitvoeringskosten	1.248	3.184
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	20.446	18.317
Voorwaardelijke onderdelen	69.345	64.748
	<u>212.019</u>	<u>197.941</u>

De gedempte kostendeekkende premie wordt op dezelfde wijze vastgesteld als de zuiver kostendeekkende premie. Er wordt echter uitgegaan van een verwacht rendement. Het rendement op vastrentende waarden is hierbij vastgezet voor een periode van 5 jaar. Dat betekent dat tot en met 2027 wordt gerekend met de rentetermijnstructuur van september 2021.

9. Beleggingsresultaten risico fonds

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	16.446	-35.135	-	-18.689
Aandelen	29.896	185.419	-	215.315
Vastrentende waarden	104.198	-79.577	-	24.621
Derivaten	-20.290	-560.006	-	-580.296
Overige beleggingen	30.064	-26.770	-340	2.954
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-23.828	-23.828
	<u>160.314</u>	<u>-516.069</u>	<u>-24.168</u>	<u>-379.923</u>
2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	22.656	2.253	-	24.909
Aandelen	33.729	508.956	-	542.685
Vastrentende waarden	91.399	135.150	-	226.549
Derivaten	-45.286	-64.348	-	-109.634
Overige beleggingen	35.527	43.612	-370	78.769
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-23.880	-23.880
	<u>138.025</u>	<u>625.623</u>	<u>-24.250</u>	<u>739.398</u>

De kosten van vermogensbeheer zijn de kosten die door de custodian en vermogensbeheerder(s) direct in rekening zijn gebracht. De kosten voor 2025 bestaan voor € 7,2 miljoen (2024: € 6,9 miljoen) uit beheervergoedingen en voor € 16,0 miljoen (2024: € 16,5 miljoen) uit overige vermogensbeheerkosten (o.a. kosten voor advies, bewaarloon en beleggingsadministratie).

Ook is over 2025 een deel van de pensioenuitvoeringskosten (€ 1,0 miljoen) toebedeeld aan de kosten van vermogensbeheer (2024: € 0,9 miljoen). Deze toedeling betreft 50% van de algemene kosten. Dit zijn kosten die niet direct toe te rekenen zijn aan pensioen- of vermogensbeheer, zoals bestuurskosten, controle- en advieskosten en kosten toezicht en brancheorganisaties.

De transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransactie tot stand te brengen en uit te voeren. Deze zijn onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen over 2025 € 6,4 miljoen (2024: € 6,2 miljoen).

10. Overige baten

	2025	2024
Overige baten	-1	-

11. Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	153.001	140.371
Partnerpensioen	23.844	22.525
Wezenpensioen	845	813
Arbeidsongeschiktheid	831	911
Afkopen	73	121
	178.594	164.741

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2025, zoals vastgesteld door het bestuur, is 2,53% voor alle Pensioenreglementen (2024: 2,95%).

12. Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Algemene kosten		
Advieskosten	52	27
Bestuurskosten	172	216
Communicatiekosten	290	241
Controlekosten	138	139
Financiële administratiekosten	438	416
Projectkosten (algemeen)	30	98
Toezicht kosten	810	639
Subtotaal algemene kosten	1.930	1.776
50% ten laste van vermogensbeheerkosten	-965	-888
Subtotaal algemene kosten ten laste van uitvoeringskosten	965	888
Kosten pensioenuitvoering		
Kosten pensioenadministratie	3.869	3.686
Projectkosten pensioenadministratie	-5	-
Subtotaal administratiekosten	3.864	3.686
Algemene kosten ten laste van uitvoeringskosten	965	888
Totaal uitvoeringskosten	4.829	4.574

De totale algemene kosten bedragen € 1,9 miljoen in 2025 (2024: € 1,8 miljoen), waarvan 50% ten laste van de vermogensbeheerkosten en 50% ten laste van de uitvoeringskosten is gebracht. Onder de algemene kosten vallen de kosten die niet direct aan pensioenuitvoering of aan vermogensbeheer zijn toe te rekenen.

Onder de "bestuurskosten" vallen de kosten van het bestuur en het bestuursbureau. De personeelskosten van het bestuursbureau worden verrekend met de werkgever en zijn hierin niet meegenomen. In 2025 bedroegen deze € 1,7 miljoen (2024: € 1,5 miljoen).

Onder "communicatiekosten" vallen alle kosten van de communicatie met onze doelgroepen. Zoals de kosten voor de helpdesk, website, pensioenplanner, nieuwsbrief, het Uniform Pensioenoverzicht, Pensioen123, enzovoorts.

De kosten voor onze accountant, actuaire en de externe sleutelfunctiehouders/vervuller vallen onder de "controlekosten".

De "financiële administratiekosten" hebben betrekking op het opstellen van het jaarrapport, het samenstellen van financiële rapportages en de actuariële controlekosten door Achmea Pensioenservices.

Onder "toezicht kosten" vallen de kosten van het toezicht op ons fonds. Dat zijn de kosten voor DNB, AFM, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan.

	2025	2024
Toeziht kosten		
DNB	643	506
AFM	82	56
Raad van toezicht	61	63
Verantwoordingsorgaan	14	14
	800	639

Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2025			
Controle van de jaarrekening	81	-	81
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	81	-	81
	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2024			
Controle van de jaarrekening	95	-	95
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	95	-	95

Bovenstaand is opgegeven de in het verslagjaar ten laste gebrachte honoraria voor controle van de jaarrekening en verslagstaten en de honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de onafhankelijke accountant. Deze werkzaamheden zijn voor 2025 en 2024 uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Voor 2025 is een bedrag van € 80 duizend opgenomen als inschatting voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2025 en is € 1 duizend opgenomen door een te lage inschatting voor de controle van de jaarrekening en verslagstaten 2024. Voor 2025 is dus in totaal een bedrag van € 81 duizend opgenomen aan accountantskosten.

Een deel van de accountantskosten 2025 is toebedeeld aan de kosten van vermogensbeheer (€ 41 duizend).

Voor 2024 was een bedrag van € 80 duizend opgenomen als inschatting voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2024 en was € 15 duizend opgenomen door een te lage inschatting voor de controle van de jaarrekening en verslagstaten 2023.

Een deel van de accountantskosten 2024 was toebedeeld aan de kosten van vermogensbeheer (€ 47 duizend).

De kosten voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2025 bedragen € 80 duizend (inschatting) en voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2024 € 81 duizend (realisatie).

Naleving wet- en regelgeving

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat Pensioenfonds Achmea in het verslagjaar 2025 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

Personeelsleden

Bij Pensioenfonds Achmea zijn geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

Bestuursleden in dienst van Achmea ontvangen geen vergoeding. Gepensioneerde bestuursleden, de extern bestuurder en leden van de raad van toezicht en gepensioneerde leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen wel een vergoeding. Deze vergoedingen hebben betrekking op werkzaamheden voor bestuurs- en commissievergaderingen en bestaan uit vacatiegeld, vergoeding van reis- en verblijfkosten en overige bestuurskosten. De bestuursleden in dienst van Achmea zijn gedeeltelijk vrijgesteld voor de bestuurswerkzaamheden.

13. Mutatie technische voorzieningen

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2025	2024
Pensioenopbouw	185.678	160.672
Toeslagen	181.534	172.947
Rentetoevoeging	168.809	229.749
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-179.038	-164.396
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	7.377	4.534
Wijziging marktrente	-1.299.859	150.636
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	1.040
Resultaat op sterfte	635	-3.190
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.105	1.359
Resultaat op mutaties	-1.311	-1.780
	<u>-937.280</u>	<u>551.571</u>

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Toeslagen

Deze post bestaat uit de baten en lasten van de in het verslagjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening. Het resultaat op toeslagen over 2025 is ontstaan door:

- De opname van de toeslagen per 1 januari 2026 in de technische voorzieningen per 31 december 2025.
- Het verschil tussen het ingeschatte en werkelijke effect van de toeslag per 1 januari 2025.
- Geen dotatie over 2025 aan en de vrijval over 2024 van de onvoorwaardelijke indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis.

Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het verslagjaar opgerent met +2,330% (2024: +3,439%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2024.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen zijn vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorzieningen is het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het verslagjaar.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De hieronder opgenomen toename van de voorziening pensioenverplichtingen is het saldo van overgedragen pensioenverplichtingen (uitgaande waardeoverdrachten) en overgenomen pensioenverplichtingen (inkomende waardeoverdrachten).

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de reële waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. In 2025 bestond dit effect uit de omrekening naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2025.

Mutatie voorziening operationele kosten

	2025	2024
Pensioenopbouw	262	224
Toeslagen	3.631	3.459
Rentetoevoeging	3.376	4.595
Onttrekking voor uitvoeringskosten	-129	-298
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	148	91
Wijziging marktrente	-25.997	3.013
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	-	21
Resultaat op sterfte	13	-64
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-50	60
Resultaat op mutaties	-26	-37
	<u>-18.772</u>	<u>11.064</u>

14. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2025	2024
Mutatie verslagjaar	<u>1.357</u>	<u>1.246</u>

15. Saldo overdrachten van rechten risico fonds

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-16.152	-8.663
Uitgaande waardeoverdrachten	13.853	6.265
	<u>-2.299</u>	<u>-2.398</u>

Dit is de ontvangst van of betaling aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen zijn aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

Voor 2025 is onder "uitgaande waardeoverdrachten" de overdracht in 2026 van de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen aan Centraal Beheer Achmea opgenomen (€ 6,3 miljoen).

	2025	2024
Wijziging technische voorzieningen inzake overdracht van rechten:		
-toevoeging aan de technische voorzieningen	21.568	12.493
-onttrekking aan de technische voorzieningen	-14.043	-7.868
	<u>7.525</u>	<u>4.625</u>

	2025	2024
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
-overgenomen pensioenverplichting	-5.416	-3.830
-overgedragen pensioenverplichting	190	1.603
	<u>-5.226</u>	<u>-2.227</u>

16. Herverzekeringen

	2025	2024
Uitkeringen van herverzekerd arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>-1.624</u>	<u>-995</u>

Vanaf 1 januari 2016 zijn de risico's voor kortleven en arbeidsongeschiktheid niet meer herverzekerd, omdat het bestuur van mening is dat Pensioenfonds Achmea voldoende omvang heeft om deze risico's zelfstandig te dragen.

De arbeidsongeschiktheidsuitkeringen zijn (nog te claimen) uitkeringen over 2025.

17. Overige lasten

	2025	2024
Overige lasten	<u>-</u>	<u>1</u>

Belastingen

De activiteiten van Pensioenfonds Achmea zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Bestemming van het saldo van baten en lasten

Voorstel

Het saldo van baten en lasten over 2025 is volledig gemuteerd in de algemene reserve.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld in de vergadering van 18 juni 2026.

Apeldoorn, 18 juni 2026

Het bestuur

Gregor Smeets (voorzitter)



Angelique Spiertz



Tom Boltje



Jan Broekhof



Marko Dommerholt



Maarten van Duuren



Dilia Leitner



Marly Meyvis



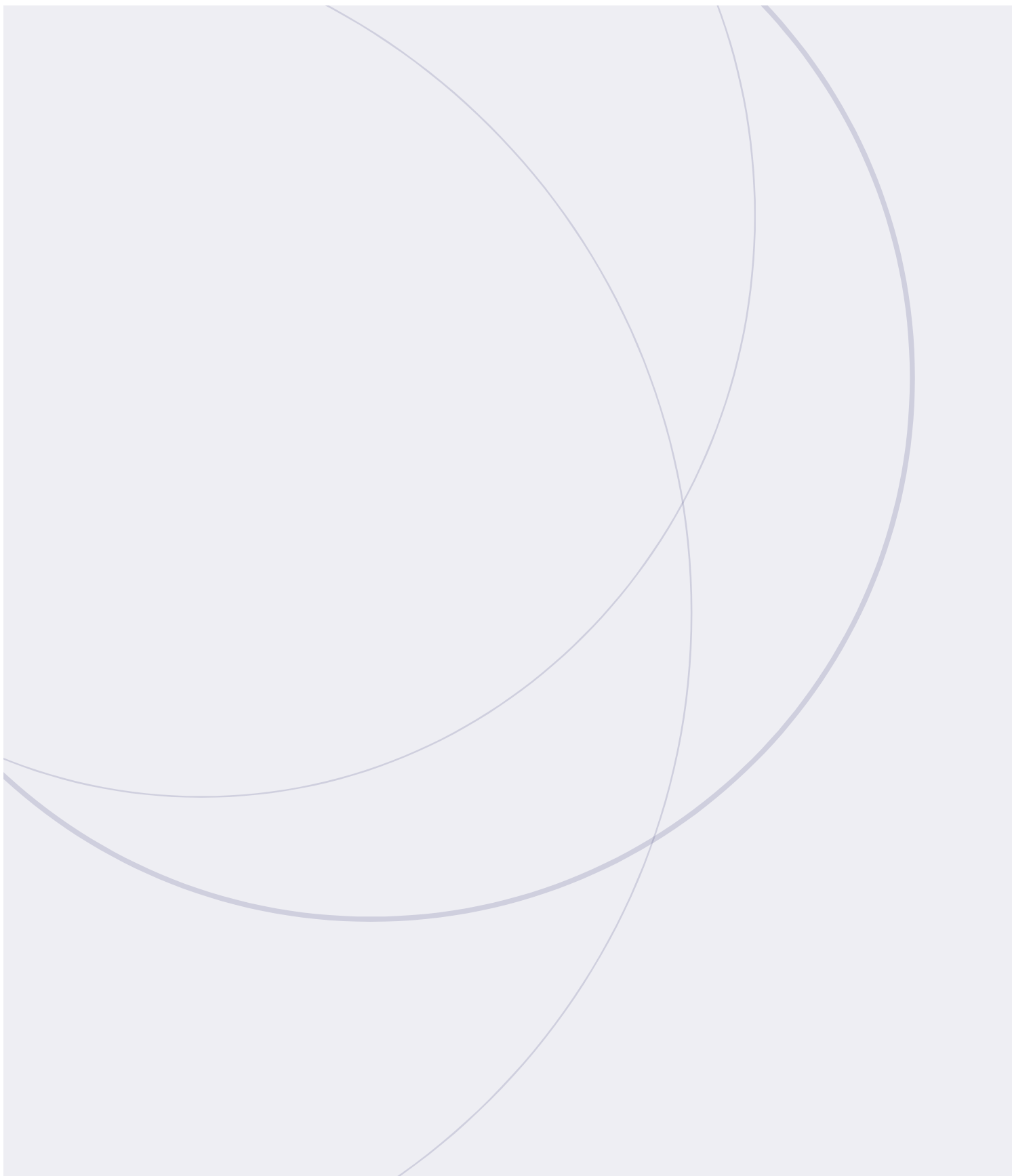
Anne-Su Renout



Hans de Ruiter



Overige gegevens



1 STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN

In artikel 3.8 van de statuten is opgenomen dat het bestuur jaarlijks besluit of een bedrag en zo ja, welk bedrag in de reserve wordt gestort.

2 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Achmea te Apeldoorn is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Achmea, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 47.250.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 3.150.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- Toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- Het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- De kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- Het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Achmea is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen niet volledig toereikend zijn.

Apeldoorn, 18 juni 2026

drs. J.L.A. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

3 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Achmea

Verklaring over de jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Achmea ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarrapport opgenomen jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Achmea te Apeldoorn gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de staat van baten en lasten over 2025; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Achmea zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Pensioenfonds Achmea en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar paragraaf 10.3 Fraudeanalyse van het jaarrapport, waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van het bestuur, de periodieke Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA), de gedragscode en incidentenregistratie, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

We hebben inlichtingen ingewonnen bij een selectie van leden van het bestuur en het senior management om hun fraudebewustzijn te evalueren, alsmede om de interne beheersomgeving met betrekking tot fraude en de 'tone at the top' en te evalueren.

Wij hebben aan de leden van het bestuur gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

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 frauderisico's.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

<i>Geïdentificeerde frauderisico's</i>	<i>Onze controlewerkzaamheden en observaties</i>
<p>Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt</p> <p>Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken.</p> <p>Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. <p>Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.</p>	<p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten.</p> <p>Wij hebben getoetst of de journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt aanvaardbaar zijn. Wij hebben alsmede journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten. Wij hebben onze controle hoofdzakelijk gegevensgericht ingestoken.</p> <p>Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten die zijn gebaseerd op subjectieve input, zoals de fondsspecifieke elementen in de technische voorzieningen en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen. Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingsposten beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude.</p> <p>Daarbij hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Evaluatie van de gehanteerde actuariële grondslagen en actuariële analyse en bespreking hiervan met het bestuur en de certificerend actuaaris. • Aansluiting van waardering van beleggingsfondsen met de nettovermogenswaarde zoals vermeld in de (gecontroleerde) jaarverslagen van de beleggingsfondsen. • Beoordeling van de toelichting op de financiële positie en het toetsen aan de vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Wij hebben bij onze controle van de schattingsposten geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd.

Wij zijn alert geweest op mogelijke significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering geïdentificeerd.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, het vereist eigen vermogen, aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de dekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het pensioenfonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals toegelicht in de paragraaf '5. Stichtingskapitaal en reserves' in de toelichting van de jaarrekening, bevindt het pensioenfonds zich op balansdatum niet in een (reserve) tekortsituatie. Het is de verwachting van het bestuur dat het pensioenfonds over voldoende potentieel beschikt om uit een situatie van reservetekort te blijven. Het bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de stichting om haar continuïteit te handhaven.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling het bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden door het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

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

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. De naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, is geen onderdeel van de accountantscontrole geweest.

Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen andere informatie

Het jaarrapport omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarrapport anders dan 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.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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. Onze controle bestond onder andere uit:

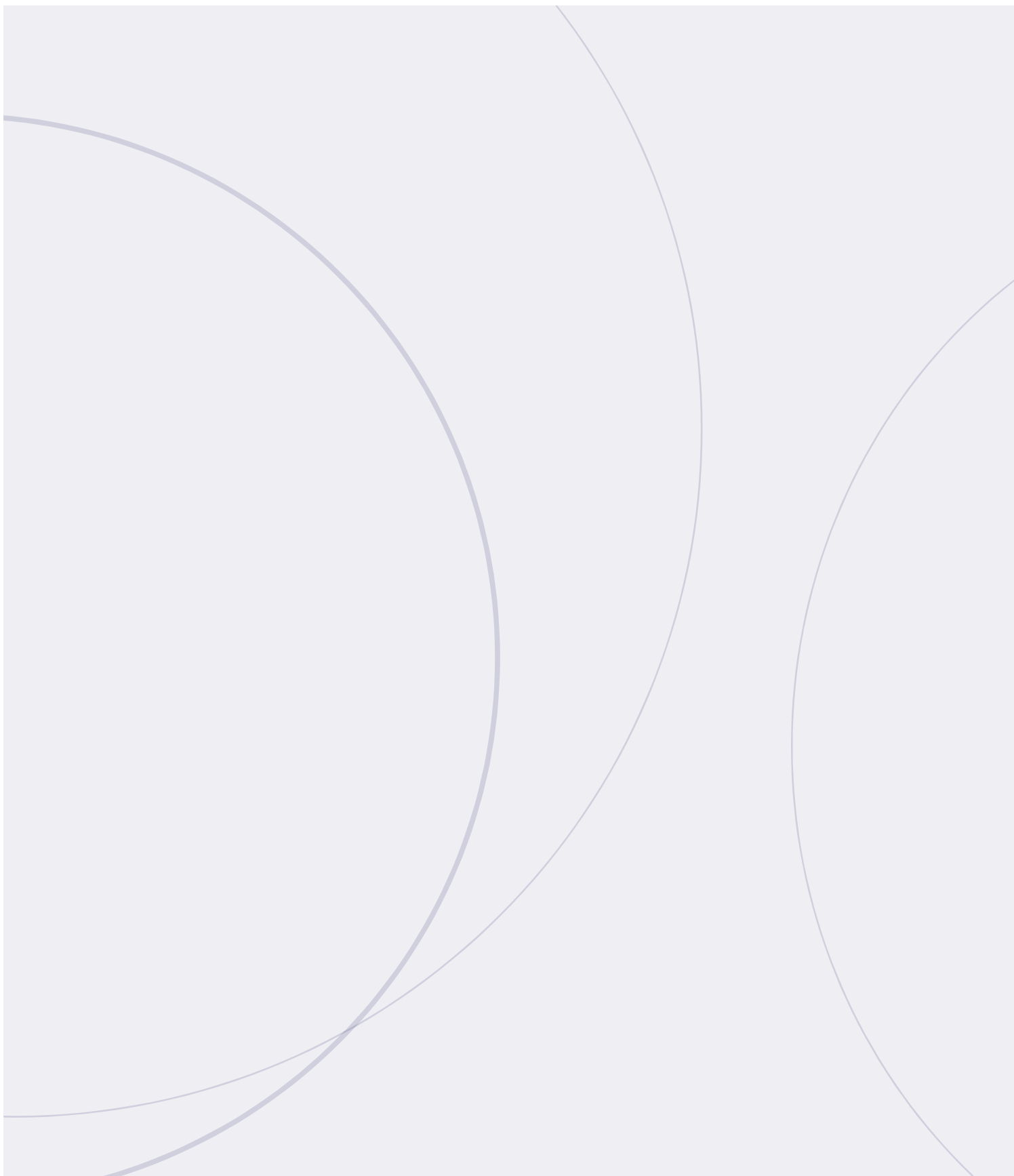
- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis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

Wij communiceren met het bestuur 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.

Rotterdam, 18 juni 2026
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. E Glastra RA

Bijlagen



1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2025		2024	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Actieve deelnemers				
Stand vorig verslagjaar		12.358		12.135
Toetredingen/herintredingen	1.194		996	
Ingang pensioen	-146		-132	
Revalidering	-43		-33	
Overlijden	-19		-23	
Ontslag met premievrije aanspraak	-514		-583	
Waardeoverdrachten	-		-1	
Andere oorzaken	-1		-1	
		471		223
Stand einde verslagjaar		12.829		12.358
Gewezen deelnemers				
Stand vorig verslagjaar		19.606		19.685
Ingang pensioen	-545		-486	
Revalidering	43		33	
Overlijden	-35		-40	
Ontslag met premievrije aanspraak	514		583	
Waardeoverdrachten	-89		-151	
Afkopen	-1		-1	
Beëindiging wezenpensioen	-2		-	
Andere oorzaken	11		-17	
		-104		-79
Stand einde verslagjaar		19.502		19.606
Pensioengerechtigden				
Stand vorig verslagjaar		8.139		7.628
Ingang pensioen	691		618	
Ingang nabestaandenpensioen	173		174	
Overlijden	-184		-191	
Afkopen	-13		-32	
Andere oorzaken	-63		-58	
		604		511
Stand einde verslagjaar		8.743		8.139
		41.074		40.103

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Pensioenregeling Stichting Pensioen- Identificatiecode voor juridi- 724500GIF6VO6KN5Z257
fonds Achmea sche entiteiten (LEI):

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja

- ☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %
- ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- ☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☒ ☐ Nee

- ☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 13,91% duurzame beleggingen
- ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
- ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: deze Pensioenregeling) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

ESG-integratie

De Pensioenregeling wil de blootstelling aan financieel materiële ESG-thema's (zoveel mogelijk) beperken. Daarom integreert de regeling op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. ESG-integratie wordt toegepast op het aandelen wereld mandaat. Binnen dit man-

daat worden de ondernemingen met de slechtste ESG-scores (B-CCC) uitgesloten o.b.v. de methodologie van MSCI. Binnen de credit mandaten wordt sinds 2023 ESG-integratie toegepast o.b.v. de methodiek van de managers. Vanaf 1 februari 2024 worden binnen de credit mandaten ook de ondernemingen met de slechtste ESG-scores (B-CCC) uitgesloten o.b.v. de methodologie van MSCI.

CO₂-reductie

De CO₂-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO₂-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze ten minste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De lange termijn doelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto-uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele rest (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO₂. Wij maken nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe het reductiepad vormgegeven wordt voor de periode na 2030 en welke middelen ingezet worden ten behoeve van CO₂-compensatie richting 2050 wordt in de toekomst nader bepaald. Per 1 januari 2023 is deze doelstelling voor aandelen ontwikkelde markten, aandelen opkomende markten en high yield geïmplementeerd. Per 30 november 2023 is deze doelstelling voor bedrijfsobligaties geïmplementeerd.

Uitsluitingsbeleid

De volgende investeringen zijn uitgesloten, zie voor meer detail het MVB-beleid van Pensioenfonds Achmea:

- Ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met controversiële wapens.
- Ondernemingen die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights (UNGPR), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.
- Ondernemingen die betrokken zijn bij teelt en productie van tabak.
- Ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van bepaalde fossiele brandstoffen.
- Landenuitsluitingsbeleid en bijbehorende staatsbedrijven.

Impactbeleggingen Green Bonds (staatsobligaties)

De Pensioenregeling heeft sinds 2025 de doelstelling verhoogd om 5% van het staatsobligatiemandaat te beleggen in Green Bonds. Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Deze Green Bonds worden getoetst door onze ESG-dienstverlener aan de hand van het Achmea IM green bond-raamwerk (hierna: raamwerk) en kunnen daarmee als duurzame belegging beoordeeld worden.

Impactbeleggingen klimaat (Achmea Climate Infrastructure Fund)

De Pensioenregeling heeft een doelstelling om € 35 miljoen van de infrastructuurportefeuille te beleggen in hernieuwbare energie via het Achmea Climate Infrastructure Fund die voldoet aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. De doelstelling is uitgedrukt in een absoluut bedrag. De doelstelling is vertaald naar 0,4% uitgedrukt in de waarde van het belegd vermogen per 31-10-2025. Deze belegging investeert in Europese klimaatinfrastructuurprojecten met een specifieke focus op hernieuwbare energiebronnen zoals wind, zon en water, evenals energieopslagsystemen.

Overige opmerkingen bij de ecologische of sociale kenmerken van deze Pensioenregeling:

Impactbeleggingen overige Green Bonds (bedrijfsobligaties)

De Pensioenregeling heeft een doelstelling om binnen de creditportefeuilles 1%-punt meer te beleggen in groene obligaties (Green Bonds) dan de benchmark, met een minimumallocatie van 10%. De minimumallocatie is verhoogd in 2025. Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Deze Green Bonds worden zoveel mogelijk in deze rapportage meegenomen als duurzame belegging, maar kunnen we door andere databronnen van andere vermogensbeheerders ten opzichte van de ESG-dienstverlener Achmea IM (hierna: ESG-dienstverlener) niet op sturen.

Impactbeleggingen klimaat, milieu en sociale doelstellingen (m.u.v. Achmea Climate Infrastructure Fund)

De Pensioenregeling heeft een doelstelling om 35% van de infrastructuurportefeuille te beleggen in hernieuwbare energie en 35% van de private equity portefeuille te beleggen in beleggingen met milieu en sociale doelstellingen. Op dit moment kunnen wij m.u.v. het Achmea Climate Infrastructure Fund nog niet vaststellen of deze investeringen voldoen aan alle SFDR-criteria voor duurzame beleggingen. We kunnen ze ook niet als zodanig meten en daarover rapporteren. Daarom worden ze vooralsnog niet verder opgenomen in deze rapportage.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te bepalen of de Pensioenregeling voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van de Pensioenregeling gedurende 2025 beter dan dat van de benchmark. Door marktbevingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.
- CO₂-voetafdruk: De CO₂-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO₂-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO₂-equivalenten staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmingseffect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contenten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO₂-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO₂-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 31,99 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Hiermee wordt invulling gegeven aan de reductiedoelstelling die geldt voor de relevante onderliggende mandaten van deze Pensioenregeling.

- Uitsluitingsbeleid. Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingsbeleid streeft de Pensioenregeling na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Er hebben zich geen overtredingen voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan blootstelling zijn geweest aan het uitsluitingsbeleid van Pensioenfonds Achmea, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.
- Percentage Green Bonds: Green Bonds zijn obligaties die zijn uitgegeven door overheden, internationale instellingen of ondernemingen, waarbij de opbrengsten expliciet worden gebruikt voor financiering van duurzame of 'groene' projecten. Deze projecten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. De ESG-dienstverlener gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of groene obligaties voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de ESG-dienstverlener. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook tijdens de investeringsperiode wordt de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2025 4,06%.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	2025	2024	2023	2022
ESG-profiel portefeuille (*)	6,79	6,84	6,75	6,62
ESG-profiel benchmark	6,71	6,78	6,71	6,58
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoog risicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	31,99	38,36	45,22	56,14
Impactbeleggingen (Green Bonds) (%)	4,06	3,58	3,54	-
Impactbeleggingen klimaat (ACIF) (%)	0,34	0,24	-	-
Vermeden CO ₂ -emissie (**)	127.185	137.231	74.828	68

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan financieel relevante ESG-risico's en kansen als naar hoe deze risico's beheerst worden. De bron voor deze data is dataleverancier MSCI ESG.

(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO₂-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- Het ESG-profiel is gedaald.
- De CO₂-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Sinds 2023 worden ook beleggingsfondsen van andere vermogensbeheerders worden meegenomen. In de afgelopen jaren hebben zich geen breaches voorgedaan.
- Het gemiddelde percentage Green Bonds is gestegen.
- De impactbelegging klimaat (ACIF) is ten opzichte van vorig jaar gestegen.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft de pensioenregeling geen commitment afgegeven naar duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties, maar wel voor Green Bonds. De pensioenregeling heeft in de gegeven referentieperiode wel belegd in duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties.

Impactbelegging Green Bonds (Achmea IM)

De belangrijkste doelstellingen van de Green Bonds van Achmea IM hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO₂-emis-

sies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatmitigatie. Dit is gebaseerd op de gerapporteerde informatie, inclusief impactcijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO₂-emissie van het Fonds bedroeg over 2025 127.185 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven Green Bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Impactbelegging klimaat

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen, de impactbeleggingen klimaat, hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot aanmerkelijk minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.
- Een meetbare positieve bijdrage te leveren aan de Sustainable Development Goals 7: Betaalbare en schone energie en 13: Klimaatactie.

Duurzame aandelen en bedrijfsobligaties

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en bedrijfsobligaties hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.
- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
- Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder: toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan de verschillende doelstellingen.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, Green Bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM-

beoordelingsraamwerk, waaronder het raamwerk, en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van deze pensioenregeling hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De ESG-dienstverlener beoordeelt of de uitgegeven Green Bonds, de aandelen en bedrijfsobligaties voldoen aan het raamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de 'op de Overeenkomst van Parijs afgestemde' EU-benchmark, de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ja. Pensioenfondsen Achmea heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UNGP, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de men-

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Pensioenregeling houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Pensioenfondsen Achmea heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de UNGP. We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige effecten (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van Pensioenfondsen Achmea.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

senrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	CO ₂ /EVIC	ESG-integratie in de vorm van CO ₂ -reductie
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van ondernemingen die betrokken zijn bij de winning van brandstoffen (upstream) van conventionele olie en gas met een omzetgrens van >1%, tenzij deze ondernemingen in hernieuwbare energie investeren en/of een geloofwaardig transitieplan hebben. Uitsluiten van kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het UN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de beheerder niet in wil beleggen.) en normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UNGP (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Betrokkenheid bij landen waarin schendingen plaatsvinden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie	Uitsluiten

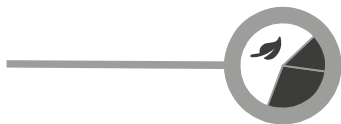


Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	4,9	Nederland
Dynamic Credit Dutch Mortgage Fund inzake SPA	Overig	2,8	Nederland
CCP JP Morgan - LCH Variation Margin	Overig	2,8	Verenigd Koninkrijk
CCP Barclays - LCH Variation Margin	Overig	1,6	Verenigd Koninkrijk

CCP JPM SPA - EUREX Variation Margin	Overig	1,5	Verenigd Koninkrijk
Axium Infrastructure NA IV - N Units	Overig	1,1	Verenigde Staten
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,1	Verenigde Staten
IFM Global Infrastructure (UK) B, Class A	Overig	1,0	Nederland
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	1,0	Luxemburg
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	1,0	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	0,9	Verenigde Staten
BAR_ERX_SPA_VM	Overig	0,9	Verenigd Koninkrijk
CCP_BNP_LCH_VM	Overig	0,8	Frankrijk
BNP_ERX_SPA_VM	Overig	0,8	Frankrijk
Cash bucket EUR	Overig	0,7	Nederland

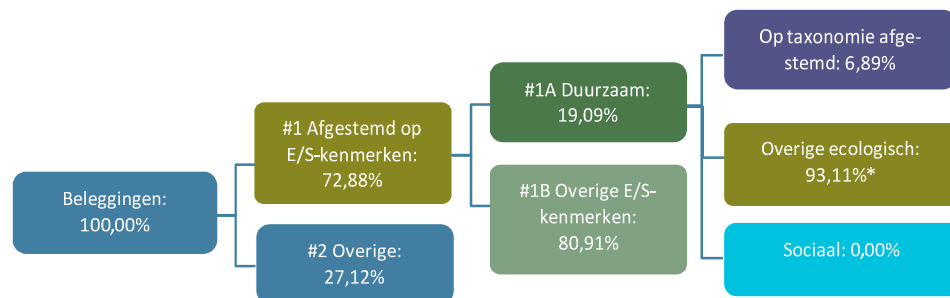


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 13,91% van de totale beleggingsportefeuille. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	25,6
Door onderpand gedekt	4,1
Financiële instellingen	3,7
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,9
Supranationale instellingen	2,4
Banken	2,2
Software & Diensten	2,1
Nutsvoorzieningen	1,9
Technologie Hardware & Apparatuur	1,9
Overig	53,3



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 6,89% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor de Green Bonds die beoordeeld zijn door de ESG-dienstverlener is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 0,59% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie.
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen.
- 0,02% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie.
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging.
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor Green Bonds die via het raamwerk beoordeeld zijn naar data over Green Bonds van de dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het impactrapport. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataleverancier. Deze dataleverancier gaat uit van door de ondernemingen gerapporteerde data over taxonomieafstemming. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kern-energie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?**

☒ Ja:

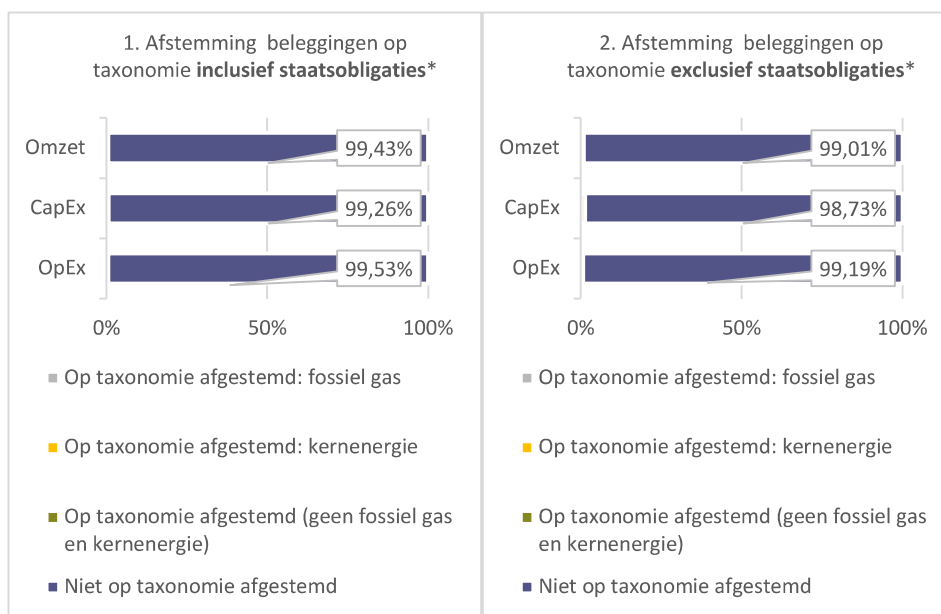
☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie

☐ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- De **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft.
- De **kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie.
- De **operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer

Data over taxonomieafstemming voor Green Bonds van het Achmea IM-universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar omzet, CapEx, OpEx wordt voor de Green Bonds van het Achmea IM-universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie.
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green Bond is in combinatie met het Achmea IM green bond-raamwerk).
- Bloomberg.

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over taxonomieafstemming en de uitsplitsing naar omzet, CapEx of OpEx voor overige duurzame beleggingen: Deze zijn afkomstig van de onafhankelijke dataleverancier.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,36%.

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie, was 93,11%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het raamwerk neemt, naast taxonomieafstemming, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten voor wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en voor een lagere CO₂-uitstoot dan het sub-industriegemiddelde.

Het raamwerk voor Green Bonds neemt, naast taxonomieafstemming, meerdere criteria in acht om een Green Bond te beoordelen. Het raamwerk volgt de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van Green Bonds beoordeeld.



Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%. Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die onder "2 overige" zijn opgenomen bestaan voor het grootste deel uit beleggingen in beleggingsfondsen. Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen E/S-kenmerken meten. Daarnaast zijn onder 'overige' liquiditeiten opgenomen. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Een overzicht van alle type beleggingen onder overige is opgenomen in onderstaande tabel.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	52,2
Alternatieve beleggingen	47,4
Fondsen	20,8
Overig	19,4
Derivaten	-39,8

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2025 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

- Engagement. Pensioenfonds Achmea is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is controverses van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.
- Stemmen. Daarnaast heeft Pensioenfonds Achmea actief gebruikgemaakt van aandeelhoudersrechten om langetermijnwaardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Zie voor meer informatie de MVB-documentatie op de website.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele Pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de Pensioenregeling om te bepalen of de Pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

3 PENSIOENREGLEMENT

Pensioensysteem

- Middelloonregeling met voorwaardelijke na-indexatie.

Pensioenrichtleeftijd

De eerste van de maand waarin de deelnemer de leeftijd van 68 jaar bereikt of de eerdere door de deelnemer zelf gekozen datum, binnen de door het reglement aangegeven grenzen.

Pensioengevend salaris

- Levenslang ouderdomspensioen: 12 maal het vaste maandsalaris plus vakantietoeslag, eindejaarsuitkering en overige vaste toeslagen; voor zover van toepassing vermeerderd met variabele inkomensbestanddelen en variabel salaris uitbetaald in het vorige kalenderjaar.

Franchise

De franchise bedraagt op 1 januari 2025 € 18.475 (fulltimer). De franchise wordt jaarlijks aangepast. Hierbij wordt de algemene salarisontwikkeling van de Achmea-cao gevolgd.

Pensioengrondslag

Het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt een voltijds pensioengevend salaris in aanmerking genomen van maximaal het bedrag dat is bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (in 2025 € 137.800).

Toeslagen

- Ouderdomspensioen actieven: Algemene salarisontwikkeling bij werkgever (voorwaardelijk).
- Ouderdomspensioen en partnerpensioen niet-actieven (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden): Prijsontwikkeling (voorwaardelijk).

Op te bouwen pensioensoorten

- Levenslang ouderdomspensioen: Voor 2025 opbouw per deelnemingsjaar van 1,875% (maximaal: 1,875%) van de pensioengrondslag.
- Levenslang partnerpensioen: Voor 2025 opbouw per deelnemingsjaar van 1,313% (maximaal: 1,313%) van de pensioengrondslag.
- Wezenpensioen: Voor 2025 opbouw per deelnemingsjaar van 0,263% (maximaal: 0,263%) van de pensioengrondslag. Voor pensioengerechtigde kinderen wordt, na overlijden van de deelnemer en zijn of haar partner, de uitkering verdubbeld.

Pensioensoorten op risicobasis

- Levenslang partnerpensioen voor de toekomstige opbouw.
- Opbouw van het tijdelijk partner-, partner- en wezenpensioen bij onbetaald verlof langer dan 6 maanden.
- Eenmalige risicokoopsom bij pensionering waarbij de partner nog niet de AOW-leeftijd heeft bereikt.
- Tijdelijk partnerpensioen: Het bedrag is gelijk aan de maximale Anw-uitkering voor een nabestaande zonder kinderen per 1 januari van het kalenderjaar. De uitkering wordt verminderd met het bedrag dat de nabestaande aan Anw ontvangt.

Opbouwperiode

Vanaf aanvang deelnemerschap, doch niet vóór 1 januari 2000, tot de pensioendatum. Ook de bij aanvang aan Pensioenfonds Achmea overgedragen rechten worden binnen het fonds uitgevoerd.

- Levenslang ouderdomspensioen: Uitkering vanaf 68 jaar.
- Levenslang partnerpensioen: Uitkering na overlijden (gewezen) deelnemer.
- Tijdelijk partnerpensioen: Uitkering na overlijden (gewezen) deelnemer, tot AOW-gerechtigde leeftijd of eerder overlijden nabestaande.
- Wezenpensioen: Uitkering na overlijden (gewezen) deelnemer, tot 18 jaar kind. Verlenging tot 27 jaar bij studerende of arbeidsongeschikte kinderen.

4 VERKLARING (PENSIOEN)TERMINOLOGIE

Ter verduidelijking van het jaarrapport verklaren we de navolgende (pensioen)termen. Voor een volledig overzicht van de pensioentermen verwijzen we naar het reglement van Pensioenfonds Achmea.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (Abtn)

De Abtn is een verplichting uit de Pensioenwet. Het doel van de Abtn is om:

- Inzicht te geven in het functioneren van het fonds, waaronder de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle.
- Het beleid van het fonds te beschrijven, inclusief de financiële opzet en de grondslagen van het beleid.

Asset Liability Management (ALM)

Dit is het proces van het verkrijgen van inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van rechten en verplichtingen van een organisatie.

Anw

De uitkering die de nabestaande onder bepaalde voorwaarden ontvangt volgens de Algemene nabestaandenwet (Anw).

Collective defined contribution (CDC)

Dit is een collectieve beschikbare premieregeling. De deelnemer hieraan bouwt ieder jaar een stukje pensioen op. Hiervoor wordt jaarlijks een premie vastgesteld en betaald. Als deze beschikbare premie in een jaar, gemeten aan een geprojecteerd pensioen, onvoldoende is, bouwt de deelnemer dat jaar minder pensioen op. De werkgever legt dan dus geen extra premie in. De optelsom van alle stukjes pensioen die de deelnemer jaarlijks opbouwt, is het pensioen.

CTB-pad

Schema om CO2 uitstoot stapsgewijs te verlagen richting 2050.

Deelnemer (actieve)

De werknemer op wie de Achmea-cao van toepassing is of de werknemer met wie deelname aan de pensioenregeling van Pensioenfonds Achmea bij arbeidsovereenkomst is overeengekomen. Dit kan ook een ex-werknemer zijn die tijdens het dienstverband deelnam aan de pensioenregeling en die recht heeft op premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Derivaat

Een derivaat, ook wel afgeleid product, is een algemene benaming voor financiële producten waarvan de koers is gebaseerd op een andere, onderliggende belegging. Voorbeelden van derivaten zijn futures, swaps en opties.

Diverse dekkingsgraden

- Actuele dekkingsgraad: $(\text{totale activa} - \text{schulden}) / \text{technische voorzieningen} \times 100\%$. De technische voorzieningen zijn gewaardeerd op basis van de UFR-rentecurve. De actuele dekkingsgraad wordt ook wel nominale of UFR-dekkingsgraad genoemd.
- Beleidsdekkingsgraad: het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.
- Vereiste dekkingsgraad: de benodigde dekkingsgraad rekening houdend met de beleggingsrisico's op basis van het strategisch beleggingsbeleid en volgens de rekenregels van DNB. Als de beleidsdekkingsgraad hieronder komt, is er sprake van een reservetekort. Dan bevindt een fonds zich in een herstelsituatie en moet een herstelplan inleveren bij DNB.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad: de dekkingsgraad rekening houdend met de minimaal benodigde buffer. Als de beleidsdekkingsgraad hieronder komt, is er sprake van een dekkingstekort.
- Wettelijke reële dekkingsgraad: $\text{beleidsdekkingsgraad} / \text{vereiste beleidsdekkingsgraad}$ voor voorwaardelijke toeslagverlening ter hoogte van de prijsinflatie.

Engagement

In het kader van maatschappelijk verantwoord beleggen in gesprek gaan met bedrijven om bepaalde verbeteringen te bereiken.

ESG

ESG staat voor milieu ("Environment"), sociale aspecten ("Social") en goed bestuur ("Governance"). Het houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen in het beleggingsbeslissingsproces.

Financieel toetsingskader (FTK)

Het FTK is het financiële toezichtregime en het maakt deel uit van de Pensioenwet. Het FTK is van toepassing op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen.

Franchise

Een bedrag waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt, omdat er van wordt uitgegaan dat de AOW daarin voorziet. In 2025 bedraagt de franchise € 18.475. De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de salarisontwikkeling bij de werkgever.

Gepensioneerde

De deelnemer die op basis van het reglement een uitkering van levenslang of tijdelijk pensioen geniet.

Gewezen deelnemer (slaper)

De deelnemer van wie het deelnemerschap anders dan door overlijden of pensionering is geëindigd (in het algemeen na uitdiensttreding) en die premievrije aanspraken heeft tegenover Pensioenfonds Achmea.

Green bond

Obligatie om duurzame projecten te financieren.

Inactieve deelnemer

Een gepensioneerde of gewezen deelnemer.

Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP)

Om een goed functionerende Europese interne markt voor pensioenfondsen te creëren geldt sinds 2003 de Europese pensioenfondsenrichtlijn (IORP I). Sinds januari 2018 geldt de IORP II-richtlijn om de verdere ontwikkeling van het tweede pijler pensioen in de Europese Unie te bevorderen. De herziening ziet met name op verder stimuleren van grensoverschrijdende activiteiten van pensioenfondsen (pensioenfondsen blijven wel onder nationaal toezicht vallen), pensioenen veiliger te maken door het stimuleren van risico-gebaseerd toezicht en om het bestuur (governance) en transparantie te verbeteren.

Invaren

Bij invaren brengen we de opgebouwde FTK pensioenaanspraken- en rechten in de nieuwe Wtp-pensioenregeling in. Daarbij zetten we de bestaande pensioenaanspraken en -rechten om naar voor pensioenuitkering gereserveerde persoonlijke pensioenvermogens in de nieuwe pensioenregeling.

Levenslang ouderdomspensioen

Het pensioen dat de (gewezen) deelnemer van Pensioenfonds Achmea ontvangt vanaf de pensioenrichtleeftijd tot aan zijn/haar overlijden.

Loonindexcijfer

De index van de lonen volgens de Achmea-cao en omvat de salarisontwikkeling bij de werkgever die geldt voor de salarisschaalbedragen, zoals opgenomen in de cao voor het voorgaande kalenderjaar.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

Naast de criteria rendement en risico worden ook de gevolgen voor mens en milieu meegewogen in de investeringsbeslissingen.

Partnerpensioen

Het pensioen dat de nabestaande van de (gewezen) deelnemer ontvangt na overlijden van de (gewezen) deelnemer.

Pensioenaanspraken

Het recht op pensioen dat nog niet is ingegaan.

Pensioendatum

De pensioendatum en/of de eerdere of latere datum die de deelnemer zelf kiest, binnen de in het reglement bepaalde grenzen.

Pensioengerechtigde

Degene voor wie volgens het pensioenreglement het pensioen is ingegaan.

Pensioengrondslag

Het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt een voltijds pensioengevend salaris in aanmerking genomen van maximaal het bedrag dat is bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (in 2025 € 137.800).

Prijsindexcijfer

Het indexcijfer van de consumentenprijsindex (CPI) dat geldt voor alle huishoudens afgeleid, zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

(Gemiddelde) rekenrente

- Rekenrente: De rente waarmee bij de vaststelling van de technische voorzieningen rekening wordt gehouden. Dit is de rentetermijnstructuur van DNB.
- Gemiddelde rekenrente: De rente waarbij de contante waarde van de toekomstige pensioenverplichtingen het dichtst de berekende technische voorzieningen benadert.

Solvabiliteit

Het vermogen van het fonds om op langere termijn aan onze pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Tijdelijk ouderdomspensioen

Het pensioen dat de (gewezen) deelnemer ontvangt vanaf de pensioendatum tot de 65-jarige leeftijd, niet zijnde het levenslang ouderdomspensioen.

Tijdelijk partnerpensioen

Het pensioen dat de nabestaande van de (gewezen) deelnemer of de gepensioneerde, die direct aansluitend op een dienstverband bij de aangesloten werkgever is gepensioneerd, ontvangt tot zijn/haar AOW-gerechtigde leeftijd.

Toeslag (indexatie) op pensioen

De verhoging van opgebouwde pensioenaanspraken van deelnemers en de verhoging van premievrije pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen van gewezen deelnemers en gepensioneerde (gewezen) deelnemers.

Ultimate Forward Rate (UFR)

Een berekende rekenrente na het laatste liquide punt in de swaptermijnmarkt. Het is aldus een risicovrije rekenrente voor langjarige contracten, waarin wegens de lange looptijd onvoldoende handel in is. De UFR is gebaseerd op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate.

UNGP/OESO/VN Global Compact

Internationale regels en principes voor verantwoord ondernemen.

Waardeoverdracht

Het overdragen van het pensioen uit de ene pensioenregeling naar een andere pensioenregeling.

Wezenpensioen

De pensioenuitkering die een kind van de deelnemer ontvangt na het overlijden van de deelnemer.

Wtp

Wet toekomst pensioenen. Dit is de wet die op 1 juli 2023 is ingegaan en onder andere tot wijziging van de Pensioenwet heeft geleid.

5 NEVENFUNCTIES BESTUURSLEDEN EN LEDEN RAAD VAN TOEZICHT (STATUS 1 JANUARI 2026)

Bestuursleden

Tom Boltje

Nevenfuncties:

- Bestuurder Stichting Sportpromotie Kaag en Braassem
- Bestuurder Lionsclub Kaag en Braassem

Jan Broekhof

Functie bij Achmea: Investment Manager

Nevenfuncties: geen

Marko Dommerholt

Functie bij Achmea: Senior Manager Expertisecentrum

Nevenfuncties: geen

Dilia Leitner

Functie bij Achmea: Senior Propositie Manager

Nevenfunctie: Lid van het bestuur van het Museum van de Geest Haarlem

Marly Meyvis

Functie bij Achmea: Senior Manager Control

Nevenfuncties: geen

Anne-Su Renout

Functie bij Achmea: Senior Manager Strategy & Finance Achmea Internationaal

Nevenfuncties:

- Vicevoorzitter RvC Union poist'ovna
- Lid Audit & Risk Committee Union poist'ovna
- Lid van de remuneratie commissie Union poist'ovna
- Vicevoorzitter RvC Union zdravotná poist'ovna
- Lid van de Audit & Risk Committee Union zdravotná poist'ovna
- Lid van de remuneratie commissie Union zdravotná poist'ovna
- Bestuurslid non-executive Achmea Australië
- Voorzitter Audit & Risk Committee Achmea Australië
- Lid van de remuneratie commissie Achmea Australië
- Bestuurslid non-executive Eureka Sigorta
- Voorzitter Audit & Risk Committee Eureka Sigorta
- Lid van de remuneratie commissie Eureka Sigorta

Hans de Ruiter

Nevenfuncties:

- CIO Stichting Pensioenfonds TNO
- Senior lecturer Center of Finance Nyenrode
- Bestuurslid Pensioenfonds Metaal & Techniek

Gregor Smeets

Functie bij Achmea: Bestuurder

Nevenfuncties:

- Commissaris MaasWonen
- Commissaris Nabij Wonen
- Bestuurslid Stichting Sociëteit SALVE
- Bestuurslid Stichting Schoonhoven Klassiek
- Bestuurslid Bouma Stichting

Angelique Spiertz

Functie bij Achmea: Compliance & Risk coördinator

Nevenfuncties: geen

Leden raad van toezicht**Wouter van Eechoud**

Nevenfuncties:

- Directeur Stichting Pensioenfonds IBM Nederland
- Voorzitter VvE Diamantbuurt 1
- Programma directeur Certified Pension Executive Erasmus Economic & Business Executive Education
- Lid Raad Implementatie Wtp van de Pensioenfederatie
- Voorzitter Tyche Stichting
- Eigenaar Querius Beheer B.V.

Joost Rietvelt

Nevenfuncties:

- Adviseur/eigenaar Rietvelt consultancy
- Adviseur op het gebied van beleggingen bij een family office
- Bestuurslid (non executive) van Corestone Investment Managers, een fiduciaire vermogensbeheerder te Zug, Zwitserland
- Associé Montae & Partners

Paulien Siegman

Nevenfuncties:

- Partner GPSS
- Voorzitter RvT Pensioenfonds Openbare bibliotheken
- Voorzitter governancewerkgroep VIIP
- Lid Advisory Committee Pensioen Bestuurstafel EPFIF
- Publicist vakartikelen en boeken op pensioengebied
- Gastouder TakeCareBNB
- Parttime docent NT2 ISK Delft