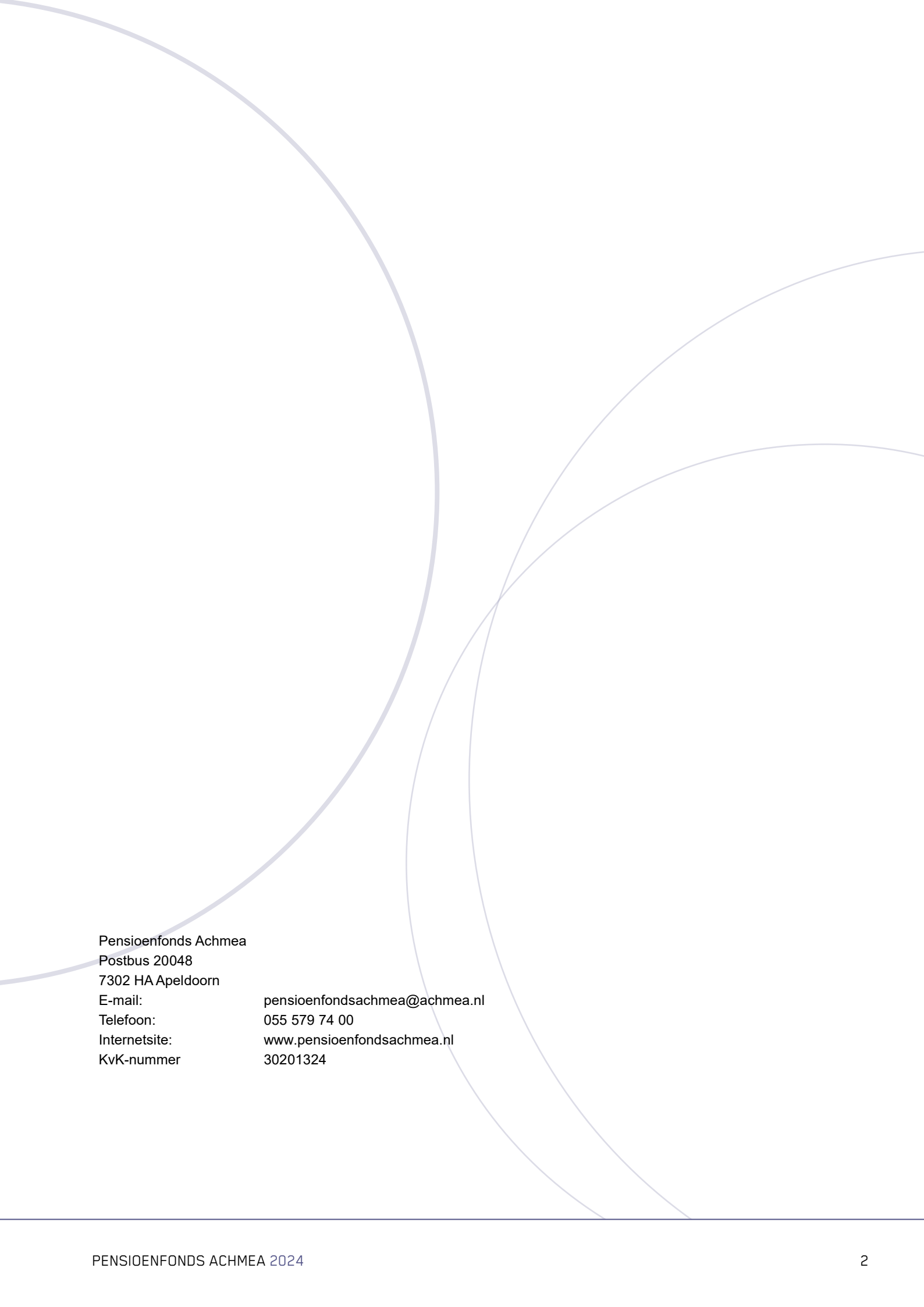




JAARRAPPORT 2024

PENSIOENFONDS ACHMEA



Pensioenfonds Achmea
Postbus 20048
7302 HA Apeldoorn

E-mail:

pensioenfondsachmea@achmea.nl

Telefoon:

055 579 74 00

Internetsite:

www.pensioenfondsachmea.nl

KvK-nummer

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	46
	7 Financiële paragraaf	55
	8 Actuariële paragraaf	59
	9 Risicoparagraaf	60
	10 Complianceparagraaf	66
	11 Toekomstparagraaf	68
C	Verslag van het verantwoordingsorgaan	70
D	Verslag van de raad van toezicht	77

JAARREKENING

1	Balans per 31 december	87
2	Staat van baten en lasten	88
3	Kasstroomoverzicht	90
4	Algemene toelichting	91
5	Toelichting op de balans	100
6	Toelichting op de staat van baten en lasten	118

OVERIGE GEGEVENS

1	Actuariële verklaring	127
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	129

BIJLAGEN

1	Verloopstaat deelnemers	136
2	SFDR annex 4	137
3	Pensioenreglement	149
4	Verklaring (pensioen)terminologie	151
5	Nevenfuncties bestuursleden en leden raad van toezicht (status 1 april 2025)	154

Bestuursverslag



A VOORWOORD

A VOORWOORD

De sociale en economische omstandigheden waren in 2024 onveranderd dynamisch. Geopolitieke spanningen en internationale conflicten zetten zich voort, met in het bijzonder de oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten. In Nederland trad na maanden van onderhandelingen in juli een nieuw kabinet aan. En in de Verenigde Staten werd eind 2024 Donald Trump tot nieuwe president gekozen. De wereldwijde spanningen leidden tot een toenemende volatiliteit op de financiële markten. Ondanks de toenemende onzekerheid was 2024 voor de financiële markten een zeer positief jaar, met sterk stijgende aandelenmarkten en een gedaald renteniveau.

De dalende rente leidde, samen met de toeslagverlening, tot een toename van de toekomstige pensioenverplichtingen. Dit zorgde voor een drukkend effect op de dekkingsgraad. Hiertegenover stond de zeer sterke stijging van de wereldwijde aandelenmarkten en de goede rendementen op vastrentende waarden. Dit droeg positief bij aan de dekkingsgraad. Per saldo steeg de actuele dekkingsgraad hierdoor licht tot 133,1% (eind 2023: 132,6 %). De beleidsdekkingsgraad was eind 2024 136,4% (eind 2023: 137,5%).

Het bestuur heeft op grond van de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2025 een toeslag van 2,53% verleend aan alle deelnemers, waarmee vrijwel de prijsinflatie van 2,6% wordt goedge maakt (ijkpunt ultimo oktober, CPI afgeleid van het CBS). Uitgaande van onze gebruikelijke regels voor het verhogen van de pensioenen maakt onze financiële positie deze toeslag mogelijk. Het bestuur heeft hierbij de belangen zorgvuldig afgewogen.

Het centrale thema voor Pensioenfonds Achmea in 2024 was, evenals in 2023, de invoering van de Wet toekomst pensioenen. In 2024 zijn voorbereidingen op de transitie verder gebracht met de diverse betrokken partijen. Er is veel overleg gevoerd met sociale partners en de uitvoerders van het fonds. Eind december hebben sociale partners een transitieplan opgesteld om over te gaan naar een flexibele premieregeling onder het nieuwe wettelijk kader. Dit transitieplan is aan het fonds voorgelegd met het oog op een voorziene transitiedatum van 1 juli 2027. Als transitiedatum werd begin 2024 uitgegaan van 1 januari 2027, maar deze datum is in de loop van 2024 opnieuw vastgesteld op verzoek van onze uitbestedingspartners. Parallel aan het opstellen van het jaarverslag heeft het bestuur het transitieplan van sociale partners beoordeeld. Op 11 juni 2025 besloot het bestuur om de pensioenopdracht uit het transitieplan te aanvaarden. Dit betekent dat het pensioenfonds de door sociale partners afgesproken flexibele premieregeling in uitvoering neemt en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in deze nieuwe regeling invaart.

Naast alle voorbereidende werkzaamheden voor de migratie naar het nieuwe pensioenstelsel, is er blijvend veel tijd besteed aan de reguliere werkzaamheden zoals nieuwe wet- en regelgeving, uitvragen van toezichthouders en de aansturing en monitoring van de uitvoerders. Maatschappelijk verantwoord beleggen heeft daarbij nadrukkelijk onze aandacht. Ook is veel aandacht besteed aan het borgen van het goede niveau van dienstverlening aan en communicatie met de deelnemers. Ondanks de vele additionele werkzaamheden vanuit de Wet toekomst pensioenen is deze dienstverlening op peil gebleven.

De missie van Pensioenfonds Achmea is het effectief en efficiënt uitvoeren van de pensioenregeling voor de werkgevers verbonden aan het Achmea-concern. 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.

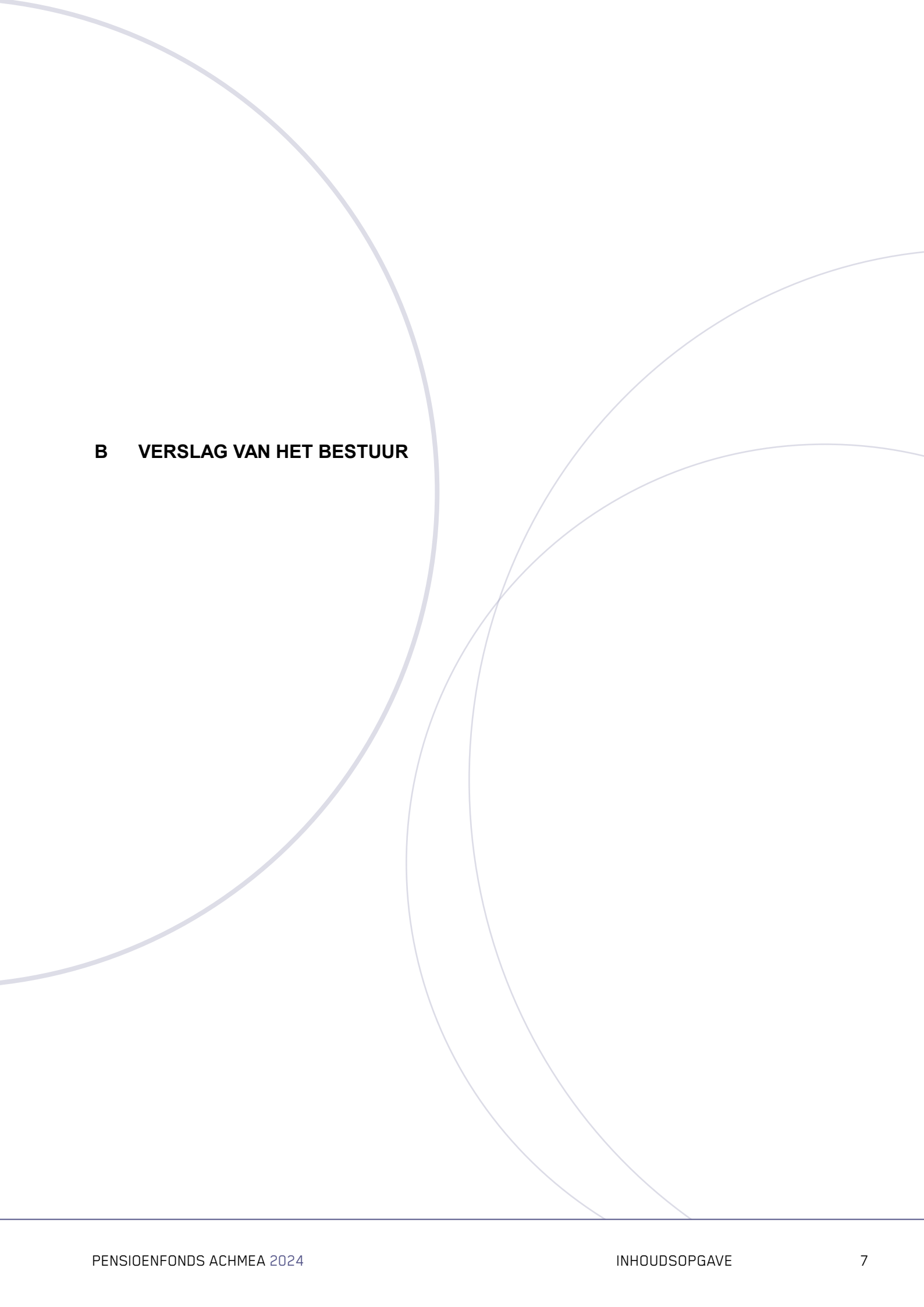
Het bestuur bedankt graag iedereen die hieraan heeft bijgedragen in 2024.

Apeldoorn, 19 juni 2025

Namens het bestuur van Pensioenfonds Achmea

Gregor Smeets, voorzitter

Angelique Spiertz, secretaris



B VERSLAG VAN HET BESTUUR

1 KERNCIJFERS

	2024	2023	2022	2021	2020
Actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden (aantallen)					
Actieve deelnemers	12.358	12.135	11.969	11.978	12.113
Gewezen deelnemers	19.606	19.685	19.678	19.631	20.460
Pensioengerechtigden	8.139	7.628	7.209	6.676	6.196
	<u>40.103</u>	<u>39.448</u>	<u>38.856</u>	<u>38.285</u>	<u>38.769</u>

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

Premiebijdragen	211.281	197.351	226.132	274.572	255.675
Zuiver kostendekkende premie	192.049	172.861	236.626	274.832	235.259
Gedempte kostendekkende premie	197.941	180.365	150.812	-	-
Saldo overdrachten van rechten risico fonds	2.398	6.664	9.448	3.946	789
Pensioenuitkeringen	164.741	150.580	124.516	112.468	104.301
Pensioenuitvoeringskosten	4.574	4.300	4.348	3.871	3.911

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

Technische voorzieningen	7.330.109	6.767.474	6.161.337	7.912.645	8.453.436
Stichtingskapitaal en reserves	2.427.316	2.206.441	2.053.893	2.498.456	1.529.600
Beleggingen	10.668.657	9.963.804	9.279.088	10.635.114	10.171.978
Overige activa	6.846	1.192	1.102	4.047	3.343
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	9.354	10.600	10.805	15.435	17.414
Saldo overige vorderingen en schulden	-927.432	-1.001.681	-1.075.765	-243.495	-209.699
Aanwezig vermogen	<u>9.757.425</u>	<u>8.973.915</u>	<u>8.215.230</u>	<u>10.411.101</u>	<u>9.983.036</u>
Actuele dekkingsgraad	133,1	132,6	133,3	131,6	118,1
Beleidsdekkingsgraad	136,4	137,5	139,4	125,3	110,4
Vereiste dekkingsgraad	116,9	116,4	117,1	117,3	115,8
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,3	104,3	104,3	104,3

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Verdeling beleggingsportefeuille voor risico fonds (x € 1.000)					
Vastgoedbeleggingen	760.278	790.764	919.390	761.076	382.431
Aandelen	2.758.909	2.328.978	2.099.813	3.179.142	2.846.899
Vastrentende waarden	6.060.635	5.659.522	4.972.111	6.236.835	6.199.716
Derivaten	-336.410	-280.142	-235.580	-129.721	281.445
Overige beleggingen	502.279	467.516	449.072	347.645	253.839
Totaal beleggingen	<u>9.745.691</u>	<u>8.966.638</u>	<u>8.204.806</u>	<u>10.394.977</u>	<u>9.964.330</u>
Derivaten met negatieve waarde	<u>922.966</u>	<u>997.166</u>	<u>1.074.282</u>	<u>240.137</u>	<u>207.648</u>
Totaal beleggingen activa	<u>10.668.657</u>	<u>9.963.804</u>	<u>9.279.088</u>	<u>10.635.114</u>	<u>10.171.978</u>

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Beleggingsopbrengsten en kosten vermogensbeheer risico fonds (x € 1.000)					
Directe beleggingsopbrengsten	138.025	137.572	137.810	140.294	132.933
Indirecte beleggingsopbrengsten	625.623	591.405	-2.416.023	146.218	987.203
Kosten van vermogensbeheer	-24.250	-20.227	-20.766	-19.691	-16.044
	<u>739.398</u>	<u>708.750</u>	<u>-2.298.979</u>	<u>266.821</u>	<u>1.104.092</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	9,0	7,9	-12,0	8,9	5,1
Benchmarkrendement	8,7	8,3	-12,7	7,1	4,6
Gewogen rendement, incl. afdekking rente- en valutarisico's	8,1	8,6	-21,8	2,9	12,6

Totale kosten (x € 1.000)

Pensioenuitvoeringskosten	4.574	4.300	4.348	3.871	3.911
Directe kosten vermogensbeheer	35.654	35.389	33.402	29.079	24.391
Performance gerelateerde kosten vermogensbeheer	<u>3.476</u>	<u>1.975</u>	<u>7.347</u>	<u>5.791</u>	<u>-64</u>
Totale kosten	<u>43.704</u>	<u>41.664</u>	<u>45.097</u>	<u>38.741</u>	<u>28.238</u>

Transactiekosten vermogensbeheer	6.199	8.493	10.572	8.898	11.069
----------------------------------	-------	-------	--------	-------	--------

Totale kosten in % van gemiddeld belegd vermogen (%)

Pensioenuitvoeringskosten	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
Directe kosten vermogensbeheer	0,38	0,41	0,36	0,28	0,26
Performance gerelateerde kosten vermogensbeheer	<u>0,04</u>	<u>0,02</u>	<u>0,08</u>	<u>0,06</u>	<u>-</u>
Totale kosten	<u>0,47</u>	<u>0,48</u>	<u>0,49</u>	<u>0,38</u>	<u>0,30</u>

Transactiekosten vermogensbeheer	0,06	0,10	0,11	0,09	0,12
----------------------------------	------	------	------	------	------

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.

	2024	2023	2022	2021	2020
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (x € 1)*					
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, excl. gewezen deelnemer	223	218	227**	208	214
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer, incl. gewezen deelnemer	114	109	112***	101	101

* Vanwege de vergelijkbaarheid vanaf 2023: exclusief Wtp-kosten (2022: inclusief Wtp-kosten; 2021 en 2020: Wtp-kosten nihil).

** 2022: exclusief Wtp-kosten: € 218

*** 2022: exclusief Wtp-kosten: € 108

	2024	2023	2022	2021	2020
Pensioengegevens (x € 1)					
Maximum pensioengevend salaris	137.800	128.810	114.866	112.189	110.111
Franchise	17.545	16.322	15.289	14.844	14.167

Toeslagverlening (%)

	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2021
- Actieven	2,53	2,95	10,51	2,32	0,42
- Inactieven	2,53	2,95	10,51	2,32	0,06

De toeslagen per 1 januari 2025 zijn in de technische voorzieningen per 31 december 2024 opgenomen.

2 KARAKTERISTIEKEN PENSIOENFONDS ACHMEA

2.1 Profiel

Stichting Pensioenfonds Achmea ("Pensioenfonds Achmea" of "ons fonds"), statutair gevestigd te Apeldoorn, is opgericht op 1 juni 2009 en als ondernemingspensioenfonds aangesloten bij de Pensioenfederatie en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel*. Pensioenfonds Achmea 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 commissie voordracht, 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 2024 bestond het bestuur uit de volgende personen:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Datum aftreden
T.E. (Tom) Boltje	Bestuurslid	Pensioengerechtigden	2 mei 2024	2 mei 2028
J.W. (Jan) Broekhof	Bestuurslid	Werkgevers	30 maart 2020	30 maart 2028
M. (Marko) Dommerholt	Bestuurslid, plv. secr. werkgevers	Werkgevers	4 september 2018	4 september 2026
J.T. (Jos) Huisman	Bestuurslid, plv. secr. werknemers (pensioengerechtigden)	Pensioengerechtigden	16 november 2021	24 maart 2025
D.C. (Dilia) Leitner	Bestuurslid	Werknemers	11 september 2024	11 september 2028
M.J. (Marly) Meyvis	Bestuurslid	Werkgevers	6 december 2021	6 december 2025
A.H.C. (Anne-Su) Renout	Bestuurslid	Werknemers	28 november 2023	28 november 2027
A.J.C. (Hans) de Ruiter	Extern bestuurslid		1 oktober 2019	1 oktober 2027
G.W.J. (Gregor) Smeets	Bestuurslid, voorzitter	Werkgevers	4 november 2024	4 november 2028
J.E. (Angelique) Spiertz	Bestuurslid, secretaris, plv. voorzitter	Werknemers	15 december 2021	15 december 2025

2.2.2 Bestuurswijzigingen

Hans Nijhuis trad eind januari 2024 af aan het einde van zijn tweede zittingstermijn. Dilia Leitner nam zijn plaats in het bestuur namens de werknemers per september 2024 in. Tom Boltje startte in mei 2024 als nieuw bestuurslid namens de pensioengerechtigden. Hiermee heeft Pensioenfonds Achmea een bestuurslid met communicatieprofiel verwelkomd en is het bestuur uitgebreid met een tweede bestuurslid namens pensioengerechtigden.

Begin november 2024 trad Otto Veldt af als bestuurslid en voorzitter aan het einde van zijn tweede zittingstermijn. Als zijn vervanger trad Gregor Smeets begin november 2024 toe als bestuurslid en voorzitter namens de werkgevers.

* Onder nummer 30201324

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

Na het verslagjaar heeft Jos Huisman in maart afscheid genomen als bestuurslid namens de pensioengerechtigden. De komende periode zet het bestuur zich in om de ontstane vacature te vervullen.

We bedanken Hans Nijhuis, Otto Veldt en Jos Huisman voor hun 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 2024 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)
- 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.

In 2023 is een projectorganisatie opgezet om de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) voor te bereiden. Deze bestaat, naast de commissies balansmanagement, pensioenen en risicomanagement, uit:

- Stuurgroep Wtp
- Wtp-werkgroep communicatie
- Wtp-werkgroep operationele inrichting
- Wtp-werkgroep datakwaliteit

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:

- O.K. (Olaf) Achterberg
- P. (Peter) Baardse
- D.M.C. (Dave) van Baarle
- B.H. (Bart) Boon
- I.J.J. (Ineke) Dingemans
- E.H. (Eeuwe) Drijfhout
- M.F.M. (Marnix) Eefting
- A.W. (Andrea) Hoogteijling
- M.M.M. (Marco) de Kuijer
- P. (Paul) Tiesselink

Vanwege het aflopen medio 2025 van de 1e termijn van 3 leden van het verantwoordingsorgaan, zijn eind 2024 de voorbereidingen voor de verkiezingen van het verantwoordingsorgaan in het 1e kwartaal van 2025 opgestart.

Het verslag van het verantwoordingsorgaan is opgenomen 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:

- W.A.P. (Wouter) van Eechoud
- J.C. (Joost) Rietvelt
- P.M. (Paulien) Siegman

Per 1 juli 2024 is de 2e zittingstermijn van Joost Rietvelt verlopen. Echter met het oog op de Wtp-transitie is het fonds gebaat bij continuïteit, ook in de raad van toezicht. De statuten zijn hier ook op aangepast om hierin te voorzien. Conform de Code Pensioenfondsen 2024 is het uitgangspunt twee zittingstermijnen voor de leden van bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht. Bij (hoge) uitzondering kan hiervan worden afgeweken als er bijzondere aanleiding is voor een 3e zittingstermijn. Na zorgvuldige afstemming in het bestuur, met het verantwoordingsorgaan en in goed overleg met Joost Rietvelt en de raad van toezicht is Joost Rietvelt bij De Nederlandsche Bank (DNB) voorgedragen voor een gedeeltelijke 3e zittingstermijn. DNB is akkoord gegaan met een gedeeltelijke 3e zittingstermijn van Joost Rietvelt tot 1 januari 2027.

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 sleutelfunctie vervuller is degene die de taken, die vallen onder de betreffende sleutelfunctie, uitvoert. In onderstaand overzicht is een opsomming opgenomen van de sleutelfunctiehouders en de sleutelfunctie vervullers per eind 2024. Alle sleutelfunctiehouders zijn door DNB goedgekeurd.

Sleutelfunctie	Sleutelfunctiehouder	Sleutelfunctie vervuller
Actuarieel	J.L.A. (Jeroen) Schilder (Towers Watson Netherlands B.V.)	Towers Watson Netherlands B.V. (J.L.A. (Jeroen) Schilder)
Risicobeheer	M.J. (Marly) Meyvis (bestuur)	Risicomanager bestuursbureau (V. (Vincent) Straaten)
Interne Audit	J.E. (Angelique) Spiertz (bestuur)	EY Advisory Netherlands LLP (J. (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. ("Achmea IM"), CACEIS Bank SA, Netherlands Branch, Triple A - Risk Finance B.V. en Almazara B.V.

<i>Administrateur</i>	Achmea Pensioenservices N.V.
<i>Adviserend actuaris</i>	Triple A – Risk Finance B.V. Drs. H.C.J. (Hen) Veerman Msc AAG RBA (CEFA)
<i>Beleggingsadministrateur en custodian</i>	CACEIS Bank SA, Netherlands Branch
<i>Fiduciair management & strategisch advies</i>	Achmea Investment Management B.V.
<i>Vastgoedadviseur</i>	Almazara B.V.
<i>Beleggingsadviseur</i>	Triple A – Risk Finance B.V. Drs. R. (Ridzert) van der Zee

2.2.10 Onafhankelijke accountant en certificerend actuaris

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

<i>Onafhankelijke accountant</i>	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Drs. E. (Esther-lee) Glastra RA
<i>Certificerend actuaris</i>	Towers Watson Netherlands B.V. Drs. J.L.A. (Jeroen) Schilder AAG

3 BESTUURSVERSLAG

3.1 Inleiding

In het bestuursverslag gaan we in op de verrichte werkzaamheden, het gevoerde beleid, pensioenontwikkelingen en de financiële resultaten in 2024. Een en ander in overeenstemming met de Pensioenwet en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

De missie van Pensioenfonds Achmea is het effectief en efficiënt uitvoeren van de pensioenregeling voor de werkgevers verbonden aan het Achmea-concern. De komende jaren komen er veel veranderingen op de pensioensector af. Uit onze visie volgt dat we een consistent en prudent beleid volgen in deze voortdurend veranderende omgeving, waarbij we tijdig en actief inspelen op de veranderingen in nauwe samenwerking met onze uitbestedingspartijen en sociale partners. De speerpunten voor 2024 waren:

- Voorbereiding op de Wet toekomst pensioenen (Wtp);
- Voorbereidingen migraties 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 is achter in het jaarrapport opgenomen in bijlage 4.

De huidige missie is in 2017 opgesteld met een (beperkte) actualisatie in 2021 en 2024. In de loop van 2025 verwachten we te starten met een volledige herijking van de missie, visie en strategie.

3.2 Voorbereiden op de Wtp

3.2.1 Onze sociale partners kozen voor de flexibele premiereregeling

Op 1 juli 2023 is de Wtp ingegaan. De Wtp kent twee soorten regelingen, de solidaire premiereregeling en de flexibele premiereregeling. Onze sociale partners zijn verantwoordelijk voor de belangrijkste keuzes rond de nieuwe Wtp-pensioenregeling en het invaren van bestaande rechten, en leggen deze vast in een transitieplan. De sociale partners kozen uiteindelijk voor de flexibele premiereregeling (hierna: FPR) als toekomstige pensioenregeling voor Achmea en de andere aangesloten werkgevers.

In de FPR wordt de premie individueel belegd. Hierbij zijn de opbouw- en uitkeringsfase gescheiden. Het beleggingsbeleid wordt op basis van specifieke beleggingsmixen per leeftijdscohort vormgegeven (life-cycles). De mogelijkheid bestaat voor deelnemers om te kiezen voor een andere dan de bij hun leeftijd horende default life-cycle. Bij de FPR wordt door het spreiden van beleggingsrendementen over meerdere jaren fluctuatie zoveel mogelijk beperkt. De FPR kent daarnaast een risicodelingsreserve, waarmee risico's in de uitkeringsfase collectief worden gedeeld. Het voor uitkeringen bestemde pensioenvermogen wordt op de pensioendatum gebruikt voor een vaste of variabele pensioenuitkering. De deelnemer kan op dat moment een andere pensioenuitvoerder kiezen als de eigen pensioenuitvoerder de door de deelnemer gewenste pensioenvorm niet aanbiedt.

De afspraken van de sociale partners zijn vastgelegd in het Transitieplan Achmea van 5 december 2024 (hierna: transitieplan). Hierin staan de door sociale partners gemaakte keuzes, overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de door hen 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.

3.2.2 Aparte projectstructuur opgezet voor de overgang naar een nieuwe pensioenregeling onder de Wtp

Het bestuur is verantwoordelijk voor uitwerking van de nieuwe FPR, de zogenaamde opdrachtaanvaarding en implementatie. Voor dat laatste heeft het bestuur een communicatie- en implementatieplan opgesteld.

Voor de Wtp-voorbereidingen heeft het bestuur een projectstructuur opgezet. 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". Naast de commissie pensioenen en de commissie balansmanagement, zijn er drie specifieke Wtp-werkgroepen ingericht (Operationele inrichting, Communicatie en Datakwaliteit).

Ook huurt het bestuur een externe projectmanager van Sprenkels in voor de projectmatige ondersteuning in het gehele Wtp-project. De projectmanager voert de regie op de transitie naar de Wtp. Via de projectvoortgangsrapportage legt hij periodiek verantwoording af aan het bestuur. De projectmanager is verantwoordelijk voor:

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

Door de projectstructuur is er een goede scheiding tussen de reguliere werkzaamheden (run) en de implementatie van Wtp (change). Het bestuur blijft 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.

3.2.3 Het bestuur heeft de opdracht van sociale partners uit het Wtp-transitieplan op 11 juni 2025 aanvaard

Sociale partners hebben Pensioenfonds Achmea gevraagd de in het transitieplan voorgestelde flexibele premieregeling in uitvoering te nemen en de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken in te varen. Het bestuur boog zich hierover in de eerste helft van 2025. Het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders zijn hierbij nauw betrokken.

11 juni 2025 besloot het bestuur de door sociale partners afgesproken flexibele premie regeling in uitvoering te nemen en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in deze nieuwe regeling in te varen.

Het afgelopen jaar stond daarmee nadrukkelijk in het teken van de Wtp. Er is gewerkt aan oriënterende en/of beleidsmatige voorbereidingen voor Wtp op het terrein van onder meer evenwichtigheid, risicohouding, invaarrisico, datakwaliteit, beleggings- en renterisicobeleid en de inrichting van lifecycles. Dit resulteerde in de vaststelling van een evenwichtigheidskader voor een zorgvuldige opdrachtbeoordeling en nieuw financieel beleid. Het bestuur werd hierbij ondersteund door de Wtp-stuurgroep, de bestuurswerkgroepen, het Wtp-projectteam en de sleutelfunctiehouders.

3.2.4 Wtp vraagt om nauwe samenwerking met onze uitbestedingspartners

We werken nauw samen met Achmea Pensioenservices (APS) en met Achmea Investment Management (Achmea IM). Hiervoor hebben we een apart projectoverleg ingericht waarbij alle partijen betrokken zijn. Een van de onderwerpen is bijvoorbeeld de veelvuldige gegevensuitwisseling (o.a. geaggregeerde persoonlijke pensioenvermogens, vermogensstanden, rendementen, beleggingsorders en af te dekken kasstroomprofielen) en reconciliatie van vermogens die nodig is tussen de pensioenadministratie en de vermogensbeheeradministratie voor de nieuwe regeling.

Op verzoek van APS is in de loop van 2024 de beoogde transitiedatum opnieuw vastgesteld, nu op 1 juli 2027. De projectplanning en de afspraken met de uitvoerders pasten we hierop aan.

APS is bezig met de migratie naar een nieuw administratiesysteem, AllVida. De bouw van en migratie naar het nieuwe systeem bracht APS onder in haar eigen Wtp-programma. In dit programma vindt ook de transitie naar regelingen onder de Wtp plaats. Tot het moment van transitie naar de nieuwe Wtp-regeling administreert APS onze regeling in Maia. Hiervoor heeft APS het contract met de leverancier van Maia (Keylane) verlengd tot 1 januari 2028. AllVida zorgt voor zo veel mogelijk digitale verwerking, met lagere kosten voor de klanten én een betere dienstverlening aan de deelnemer. Onderdeel van het programma zijn bijvoorbeeld een nieuw deelnemersportaal en website.

Onze migratie naar de Wtp-regeling staat gepland op 1 juli 2027. De voorbereiding van de migratie start in juli 2025, 24 maanden daarvoor.

Bij Achmea IM is de impact van de Wtp op de operatie minder ingrijpend, maar vraagt desondanks ook om een forse implementatie inspanning. Het programma Implementatie Pensioenakkoord (IPA) is het interne programma van Achmea IM om de klanten en de eigen organisatie klaar te maken voor de transitie voor de Wtp en om klanttransities uit te voeren. Hierbij vinden aanpassingen in de administratie en rapportages plaats zodat deze aansluiten op eisen van de Wtp. Parallel aan het IPA-programma voert Achmea IM het transformatieprogramma Ithaka uit. Daarbij besteed Achmea IM de operationele werkzaamheden uit met het oog op een toekomstbestendige dienstverlening. Dit heeft geen directe invloed op het programma IPA.

3.2.5 Het plan van aanpak datakwaliteit is uitgevoerd

Voor datakwaliteit is in 2024 een apart plan van aanpak opgesteld en samen met APS uitgevoerd. Dit, omdat het bestuur er veel belang aan hecht om voldoende zekerheid te hebben en te houden over de kwaliteit van de deelnemersgegevens. Als onderdeel hiervan stelden we het datakwaliteitsbeleid vast - in lijn met het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie - met daarin opgenomen onze risicobereidheid waaraan de datakwaliteit moet voldoen.

Vervolgens voerden we het onderzoek datakwaliteit uit in lijn met het Kader datakwaliteit voor invaren zoals opgesteld door de Pensioenfederatie.

Het datakwaliteitsonderzoek voerde Deloitte uit samen met APS. Uit de door hen uitgevoerde analyses komen geen impactvolle bevindingen voort. Daarnaast voerde EY, als onze externe accountant, een Agreed Upon Procedure (AUP) uit op het opvolgen van het kader datakwaliteit (1e toets moment). Ook hieruit komen geen impactvolle bevindingen naar voren. Met onze pensioenuitvoerder APS maakten we afspraken over 'stay clean' tot het moment van invaren. Richting de migratie naar AllVida stellen we deze afspraken waar nodig bij.

3.3 De financiële positie van Pensioenfonds Achmea blijft goed

3.3.1 De dekkingsgraad stijgt licht in 2024

De actuele dekkingsgraad steeg eind 2024 naar 133,1% (2023: 132,6%), terwijl de beleidsdekkingsgraad naar 136,4% (2023: 137,5%) daalde.

Afgelopen jaar stegen de wereldwijde aandelenmarkten sterk: de Amerikaanse aandelen behaalden een euro-rendement van 30%, de overige ontwikkelde landen 10% en de opkomende markten 15%. De return portefeuille zorgde in 2024 voor stijging van de dekkingsgraad met 8,6%. De matching portefeuille zorgde voor een stijging van de dekkingsgraad met 2,5% vooral doordat de rente daalde in 2024. Deze daling van de rente leidde samen met indexatie tot een toename van de toekomstige pensioenverplichtingen.

Het uiteindelijke beleggingsresultaat 2024 bedroeg ongeveer 9% van het belegd vermogen inclusief overlays.

In "7 Financiële paragraaf" staat de ontwikkeling van de dekkingsgraden over de afgelopen jaren.

3.3.2 Beheersing van de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten

Het bestuur besteedt veel aandacht aan de hoogte en de noodzaak van de gemaakte kosten, omdat kosten op de lange termijn het pensioenresultaat beïnvloeden.

Daarom vergelijken we jaarlijks onze kosten met andere fondsen. De vergelijking is op basis van de gepubliceerde cijfers over het jaar voorgaand aan het huidige rapportagejaar (in dit geval over 2023). De uitvoerings- en vermogensbeheerkosten zijn beoordeeld in het IBI-benchmarkonderzoek.

Hieruit blijkt dat onze uitvoeringskosten per deelnemer van € 218 (voor 2023) nagenoeg exact overeenkomen met de gemiddelde uitvoeringskosten van fondsen met een vergelijkbaar aantal deelnemers. Het IBI-benchmarkonderzoek onderschrijft dat onze uitvoeringskosten evenwichtig zijn rekening houdend met de aspecten die de kosten beïnvloeden. Daarmee zijn de kosten goed uitlegbaar en verklaarbaar en vindt het bestuur de kosten acceptabel.

Onze vermogensbeheerkosten voor 2023 zijn 0,43%, lager dan de IBI-kostenbenchmark voor Pensioenfonds Achmea (0,44%). De IBI-kostenbenchmark geeft aan wat de kosten waren als de portefeuille was gemanaged tegen de gemiddelde kosten van de peergroep. Het benchmarkonderzoek bevestigt dat onze kosten marktconform zijn. Daarom vindt het bestuur de hoogte van de vermogensbeheerkosten acceptabel.

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

3.4 Ontwikkeling van ons verantwoord beleggingsbeleid en klimaatbeleid

We vinden dat onze verantwoordelijkheid bij het maken van beleggingsbeslissingen verder gaat dan alleen een financiële risico-rendementsafweging. Als belegger kunnen we immers invloed uitoefenen op het beleid van de bedrijven en de landen waarin we investeren. Daarom vinden we het onze verantwoordelijkheid om daaraan op proportionele wijze vorm en inhoud te geven rekening houdend met de lange termijn. Daarom geven we maatschappelijk verantwoord beleggen uitgebreid aandacht. 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.

Ons normenkader hiervoor bestaat uit:

- 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.

Het bestuur schenkt daarbij extra aandacht aan vijf maatschappelijke thema's die dicht bij onze identiteit staan:

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

3.4.1 We hanteren een best in class beleid voor een belangrijk deel van de portefeuille

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

Bij het wereldwijd ontwikkelde landen aandelenmandaat betekent dit het volgen van de best-in-class (customized) MSCI World DC index.

Bij de bedrijfsobligatie portefeuilles die worden beheerd door managers M&G en Robeco sluiten we ondernemingen uit met een MSCI ESG-rating van B of CCC.

3.4.2 We hebben verdere stappen gezet in de implementatie van ons klimaatbeleid

In 2021 hebben we een klimaatrisicoanalyse uitgevoerd. Hierbij hebben we in kaart gebracht welke portefeuilles de hoogste blootstelling hebben naar klimaatrisico's. Op basis van deze risicoanalyse hebben we doelstellingen geformuleerd. Deze doelstellingen hebben we opgenomen in ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

Een van de doelen is het verlagen van onze CO2-blootstelling. We gebruiken hiervoor het reductiepad van de Climate Transition Benchmark (CTB) om de CO2-blootstelling van onze liquide beleggingen te verlagen. 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 zijn vastgelegd in de mandaatrichtlijnen van de betreffende managers. Daarnaast is een minimum percentage van 5% van de staats- en bedrijfsobligatieportefeuille vastgelegd dat moet worden belegd in respectievelijk groene staats- en bedrijfsobligaties. 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.

3.4.3 De ESG-risico's zijn verder 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 is 'ESG en klimaatrisico' als specifiek risico geïdentificeerd. Deze stap maakten we in 2021. Inmiddels is er op het gebied van verantwoord beleggen veel veranderd. Het pensioenfonds heeft daarom samen met de fiduciair beheerder een kwalitatieve ESG-risicoanalyse uitgevoerd. De door DNB gepubliceerde Good Practice is hierbij als leidraad gehanteerd. Het pensioenfonds heeft daarbij de volgende stappen doorlopen:

- Een kwalitatieve ESG-risicobereidheid vastgesteld.
- Van een longlist tot een shortlist ESG-risico's waaronder klimaatrisico's voor het pensioenfonds.
- Kwalitatief oordeel van de ESG-risico's en beheersmaatregelen.
- Toets van de ESG-risico's aan de kwalitatieve risicohouding.
- Vertaling van de ESG-risico's naar het bestaande overkoepelende risicoraamwerk en het vaststellen van de bijbehorende keycontrols.

De volgende uitgewerkte ESG-risico's voegden we toe aan ons risicoraamwerk:

- 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

Onze fiduciair beheerder ontwikkelt momenteel een kwantitatieve materialiteitsanalyse. In een latere fase gebruiken wij deze analyse.

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. Sinds 2021 meten we de CO2-voetafdruk en -intensiteit. Zo geven we expliciet aandacht aan de ESG-risico's en invulling van Good Practices van DNB en nemen we waar mogelijk vervolgstappen.

3.4.4 Over 2024 behaalden we de 11e plek op de VBDO-ranglijst

Jaarlijks voert de VBDO een benchmark onderzoek uit onder de 50 grootste pensioenfondsen op het gebied van duurzaam beleggen. Voor het onderzoek over 2024 heeft VBDO haar methodologie fundamenteel gewijzigd om de dynamische duurzaamheidsbehoeften beter te weerspiegelen. De resultaten zijn door de wijziging in methodologie niet vergelijkbaar met voorgaande jaren.

De insteek van VBDO is verlegd van 'het vermogen zo duurzaam mogelijk beleggen' naar 'duurzaamheid realiseren met het vermogen'. Het resultaat is de 11e plek op de totale VBDO-ranglijst. Binnen de groep "medium pensioenfondsen (5 - 10 miljard vermogen)" is dat de 2e plek.

De belangrijkste aandachtspunten op de MVB-agenda voor 2025 zijn:

- Aandacht hebben voor het consulteren van peers en sustainability experts (anders dan bestaande dienstverleners).
- Nadrukkelijk monitoren van resultaten green bonds.
- Verder uitwerken van het thema biodiversiteit in het beleid.

3.4.5 We scherpten ons controversiële wapenbeleid aan

In 2024 heeft het bestuur haar controversiële wapenbeleid geëvalueerd en aangescherpt. Het huidige beleid verwijst naar internationale verdragen die door Nederland zijn ondertekend. In de nieuwe definitie is daaraan toegevoegd dat het gaat om wapens die:

- Disproportionele schade veroorzaken.
- Of op de lange termijn schade veroorzaken.
- Of niet nauwkeurig zijn ten aanzien van de doelen.

Op basis van deze criteria stellen we objectief vast welke wapens we uitsluiten.

3.4.6 We verhogen de ondergrens voor groene staatsobligaties naar minimaal 5%

Het bestuur besloot om binnen de aanwezige beleggingscategorieën ruimte vrij te maken voor beleggingen die bijdragen aan de energietransitie door streefallocaties voor duurzame initiatieven. Daarom namen we een minimum allocatie naar green bonds in de bedrijfs- en staatsobligatieportefeuille.

Het aanbod van groene staatsobligaties heeft zich in de afgelopen jaren enorm ontwikkeld en de weging van groene obligaties binnen het beleggingsuniversum voor staatsobligaties is inmiddels groter dan 5% van de benchmark. Daarom verhogen we de ondergrens voor groene staatsobligaties naar tenminste 5%.

3.4.7 We blijven voldoen aan de uitgangspunten van het IMVB-convenant

Met meer dan 70 pensioenfondsen participeerden we in het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) Convenant, ondertekend 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 is ingegaan per 2019 en is afgelopen per 31 december 2022. Ondanks dat het IMVB-convenant voor Pensioenfondsen is afgelopen, blijven we voldoen aan de genoemde normen en richtlijnen.

3.4.8 We voldoen aan Europese duurzaamheidswetgeving (SFDR & Taxonomieverordening)

Het voldoen aan de Europese duurzaamheidswetgeving is de komende jaren een belangrijk onderwerp voor Pensioenfonds Achmea. We zijn onder advisering van onze fiduciaire uitvoerder op beleggingsterrein compliant met de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), die inging op 10 maart 2021, en voldoen aan de vervolgstappen sindsdien. Concreet gaat het hierbij om de verplichtingen vanuit level 1 en 2.

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 SFDR-richtlijnen over de impact van onze beleggingen op mens en milieu. De wetgever wordt in de toekomst steeds specifiekter waar het gaat om richtlijnen voor transparantie. Daarom werken we verder om te blijven voldoen aan de transparantieverplichtingen vanuit de duurzaamheidswetgeving.

In paragraaf 5.4 "De onderdelen van ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid" staat beschreven hoe we invulling geven aan het 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 2024 gemiddeld een 8 aan Pensioenfonds Achmea. 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 2024 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 2024 gemiddeld met een 8.

3.5.2 We bereiken steeds meer deelnemers en pensioengerechtigden digitaal

In 2024 verstuurden we 4 digitale nieuwsbrieven naar alle doelgroepen. We ontvangen er veel positieve reacties op. Vooral het percentage e-mailadressen van gewezen deelnemers is verder toegenomen. Inmiddels hebben we van ruim meer dan de helft van deze doelgroep een e-mailadres.

We hebben de digitale communicatie die gericht is op specifieke doelgroepen uitgebreid. Zo hebben we voor het eerst goed bezochte en gewaardeerde webinars georganiseerd voor deelnemers van 58+ en (jonge) deelnemers net in dienst.

3.5.3 We communiceerden uitgebreid over de nieuwe pensioenregeling

In 2024 hebben we in onze communicatie veel aandacht besteed aan de ontwikkelingen rondom het nieuwe pensioencontract. We hebben onze deelnemers geïnformeerd over de algemene ontwikkelingen, maar ook over specifieke onderdelen. Werkgever Achmea publiceerde een vierluik met artikelen over onder meer het nabestaandenpensioen en de veranderingen voor pensioengerechtigden. Dat namen we over van het intranet van Achmea, zodat ook slapers en pensioengerechtigden deze belangrijke informatie ontvingen. Aan het einde van het jaar hebben we uitgebreid aandacht besteed aan het definitieve transitieplan van sociale partners.

3.6 We voldoen aan de eisen vanuit ons extern toezicht

3.6.1 Eind 2023 is de laatste eigenrisicobeoordeling uitgevoerd

Minimaal eens per drie jaar, of bij impactvolle ontwikkelingen, voeren we een eigenrisicobeoordeling uit. De meest recent uitgevoerde eigenrisicobeoordeling is van eind 2023. In de risicobeoordeling is naast de vijf strategische risico's ook aandacht voor de nieuwe en opkomende risico's voor ons pensioenfonds.

De introductie van de eigenrisicobeoordeling komt voort uit de Richtlijn IORP II. Met ingang van 2019 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 ervan met DNB te delen

De eigenrisicobeoordeling voeren 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 Het bestuur overlegt op constructieve wijze met DNB

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 2024 minder vragenlijsten ontvingen van DNB. De reguliere vragenlijsten Operationele risico's (ORM), Beheersing financiële risico's (BFR), Informatiebeveiliging (IB) en Integriteit vervielen daarmee voor ons. In 2024 werkten we mee aan de volgende sector brede onderzoeken van DNB:

- Vragenlijst governance, gedrag, cultuur en risicomanagement
- Selfassessment duurzaamheid
- Wtp-vragenlijst

Onze toezichthouder stelde aanvullende vragen bij de beantwoording van de Wtp-vragenlijst. Die betroffen met name inzicht in de voortgang op het Wtp-traject en leidden niet tot materiële issues.

3.6.3 Afgelopen jaar waren er geen onderzoeken van de Autoriteit Financiële Markten

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder die gedragstoezicht houdt op pensioenfondsen en op de communicatie van pensioenfondsen. In ons communicatiebeleid houden we rekening met geldende wet- en regelgeving en de beleidsregels voor communicatie van de AFM.

Gedurende afgelopen verslagjaar waren er naast de reguliere toezichtrapportages 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 heeft de gegeven inzichten tot zich genomen en neemt deze ter harte.

3.6.4 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 2024 zijn de voorbereidingen getroffen voor de inwerkingtreding van de Verordening over digitale operationele weerbaarheid (DORA). In samenspraak met onder andere APS is in kaart gebracht waar DORA voor ons van invloed is. Dit jaar zijn een aantal belangrijke wetsvoorstellen opnieuw uitgesteld, waaronder 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 op tijd zorgdragen voor de implementatie ervan.

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

- Op ons fonds in 2024 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.
- Aan ons fonds in 2024 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven.
- Bij ons fonds in 2024 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.

Tenslotte voldoen we aan de Gedragslijn Verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen.

3.6.5 Pensioenfonds 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' en 'Effectief functioneren van fondsorganen'.

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

Zoals hiervoor in 2.2.5 aangegeven, is Joost Rietvelt in 2024 tot 1 januari 2027 herbenoemd als lid van de raad van toezicht. Dit betekent dat er sprake is van een (gedeeltelijke) 3e zittingstermijn. De Code Pensioenfondsen vraagt in dat geval om een onderbouwing. Pensioenfonds Achmea heeft vastgesteld dat deze herbenoeming in het belang van het fonds is, omdat het fonds met het oog op de Wtp-transitie extra gebaat is bij continuïteit. Hierbij is meegewogen dat de andere leden van de raad van toezicht relatief kort zitting hadden in de raad. Bovendien draagt een gedeeltelijke derde termijn bij aan betere spreiding van de zittingstermijnen in de raad van toezicht (uitgaande van 2 zittingstermijnen).

Voorgaande toelichting meenemende, voldoen we aan de normen uit de Code Pensioenfondsen 2024. Onze governance is in overeenstemming met de Code en we handelen in overeenstemming met de normen uit de Code. Voor de volledigheid heeft het fonds een fit gap analyse normen Code Pensioenfondsen 2024 opgesteld en er is een awareness sessie Code Pensioenfondsen 2024 gehouden met het bestuur.

3.7 Bestuur en governance

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

Het bestuur streeft naar diversiteit binnen de fondsorganen. De afgelopen jaren heeft het bestuur extra aandacht besteed aan de versterking van de man/vrouwverhouding en de leeftijdsdiversiteit bij de afwegingen van beschikbare posities. Het bestuur wil de komende jaren meer aandacht geven aan culturele diversiteit binnen de organen van het pensioenfonds.

Diversiteit zien we als een aspect van geschiktheid, samen met de juiste deskundigheid en vaardigheden. Het streven is dat het bestuur en het verantwoordingsorgaan zoveel mogelijk een afspiegeling vormen van het deelnemersbestand, waardoor alle belanghebbenden zich evenwichtig vertegenwoordigd weten.

Bij de samenstelling en opvolging houden we daarom zo veel mogelijk rekening met opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, vaardigheden, culturen, zienswijzen, geslacht en leeftijd. Bijvoorbeeld door in vacatureteksten de relevante diversiteitsuitgangspunten terug te laten komen. In geval van nieuwe vacatures kijkt het bestuur naast diversiteit naar complementariteit, deskundigheid en continuïteit.

Per einde verslagjaar was:

- de verdeling man/vrouw in het bestuur 60%/40%, waarvan een bestuurder jonger dan veertig jaar.
- de verdeling man/vrouw in het verantwoordingsorgaan 80%/20%, met twee leden jonger dan veertig jaar.
- met een vrouwelijke toezichthouder de verdeling man/vrouw in de raad van toezicht 67%/33%.

3.7.2 De geschiktheid van bestuursleden toetsen we jaarlijks

Ten behoeve van deskundigheidsbevordering is er een geschiktheidsplan opgesteld. Toetsing van de geschiktheid vindt plaats 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.

Zowel de geschiktheid van de individuele bestuursleden als van het gehele bestuur toetsen we jaarlijks. Het geschiktheidsplan is in 2024 wederom geactualiseerd vanwege de nieuwe Code Pensioenfondsen 2024. Door de update voldoet het plan aan de geldende wet- en regelgeving. Onder andere zijn de persoonlijke competenties van bestuursleden geïnventariseerd en toegevoegd. De uitkomsten zijn vastgelegd in de geschiktheidsmatrix.

Jaarlijks zijn er individuele evaluatiegesprekken met alle bestuursleden. Hierbij worden de geschiktheid en de opleidingsbehoefte besproken. Naast het individueel volgen van opleidingen en bijwonen van seminars waren er in 2024 in het kader van geschiktheidsbevordering meerdere gezamenlijke kennissessies/studiemiddagen. Deze gingen onder andere over diverse Wtp-gerelateerde onderwerpen. Daarnaast was er een awareness sessie over de Code Pensioenfondsen 2024 tijdens een van de bestuursvergaderingen.

De wijze waarop het bestuur de eigen geschiktheid en deskundigheid periodiek bespreekt, draagt bij aan het in stand houden van een geschikt, divers en complementair bestuur. We kennen een actief werving- en selectiebeleid, goed werkend opleidingsplan voor nieuwe bestuursleden en hebben goed zicht op de komende vacatures.

Naast toetsing door het bestuur, toetsen ook de raad van toezicht en DNB de benoemingen.

3.7.3 Jaarlijks doen we een bestuurlijke evaluatie

Jaarlijks evalueert het bestuur haar eigen functioneren op zowel collectief als op individueel niveau. Op basis van door bestuursleden ingevulde vragenlijsten, individuele gesprekken met het dagelijks bestuur en de feedback van raad van toezicht, verantwoordingsorgaan en het bestuursbureau. In een gezamenlijke sessie worden de uitkomsten en eventuele aandachtspunten besproken. In het verslagjaar heeft de bestuurlijke zelfevaluatie in de meer klassieke vorm plaatsgevonden onder leiding van een extern bureau. Het bestuur heeft met de verzamelde informatie stilgestaan bij onderwerpen zoals efficiency en effectiviteit, ambitie en waarden, omgeving bestuur. De belangrijkste conclusie is dat de bestuurscultuur prettig en open met goede onderlinge dynamiek is. Maar ook dat de werkdruk door Wtp toeneemt. Voor 2025 blijft de complexe besluitvorming rond de Wtp een blijvend aandachtspunt.

3.7.4 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 Pensioenfondsen. 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 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 worden beloond volgens het arbeidsvoorwaardenbeleid van Achmea. Dit laatste geldt ook voor de medewerkers van het bestuursbureau.

De criteria die gelden voor ons beloningsbeleid

In navolging van de wettelijke eisen aan een beheerst beloningsbeleid heeft het bestuur van Pensioenfonds Achmea, de volgende criteria vastgesteld:

- 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 wordt geen ontslagvergoeding door ons fonds verstrekt.
- Er is in beginsel geen sprake van beloningen en/of (onkosten)vergoedingen die gerelateerd zijn aan de financiële resultaten van Pensioenfonds Achmea. Eventuele negatieve prikkelwerking willen we vanuit Pensioenfonds Achmea voorkomen.
- 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 extern is getoetst en marktconform. De vergoeding is gemaximeerd op 90% van de Wet normering topinkomens.

Voor de uitbestedingen gelden nog 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.

Het bestuur kan jaarlijks per 1 januari besluiten om de vacatievergoedingen te indexeren (indexatie per 1-1-2024: 4%).

Als richtsnoer hanteert het bestuur de cao-loonstijging van Achmea. Verder houdt het bestuur rekening met de 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. Dit beleid is voor het laatst vastgesteld in de bestuursvergadering van 11 april 2024.

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. Pensioenaanspraken worden opgebouwd volgens het geïndexeerd middelloonsysteem. De bijdrage van de deelnemers wordt berekend als een percentage van de pensioengrondslag en door de aangesloten werkgevers ingehouden op het salaris. Financiering van de regeling vindt plaats op basis van een collectief beschikbare premie, betaald door de werkgevers die bij ons fonds zijn aangesloten.

De basis voor de pensioenregeling is de pensioenparagraaf uit de Achmea-cao. Dit wordt ook wel de pensioenovereenkomst genoemd. De pensioenovereenkomst is verder vastgelegd 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 grondslag. 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 2024 bedroeg € 211,3 miljoen (2023: € 197,4 miljoen) en is gelijk aan de gedempte kostendeckende premie met een minimale premiedekkingsgraad van 100% berekend op de rentetermijnstructuur van 30 september van het voorafgaande jaar. De minimale premiedekkingsgraad van 100% borgt dat er geen onevenwichtig nadeel ontstaat door een te lage premie.

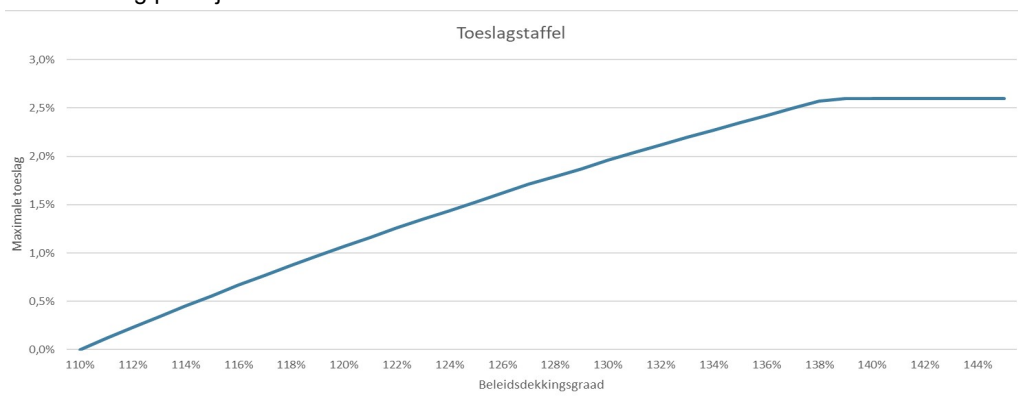
4.3 De wijze waarop de toeslagverlening tot stand komt

4.3.1 Het bestuur besloot tot een toeslag per 1 januari 2025 van 2,53%

Pensioenfonds Achmea kent een voorwaardelijk toeslagbeleid, waarbij we streven naar een verhoging van de pensioenen op 1 januari volgens de prijsindex (afgeleid) 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 zijn, rekening houdend met het FTK, vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota en zijn onderdeel van onze evenwichtige financiële opzet. Jaarlijks besluit het bestuur over het verlenen van een toeslag. Hiermee worden de opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen verhoogd. De lasten van de toeslag komen ten laste van het resultaat van het jaar waarin het indexatiebesluit is genomen.

4.3.2 De beleidsdekkingsgraad per eind september bepaalt de toeslag

De dekkingsgraad voor toekomstbestendig indexeren is 138,4% per eind oktober 2024. Bij een maatstaf van 2,6% resulteert dit in een toeslag van 2,53% per 1 januari 2025. Hieronder staat een grafische weergave van de toeslagstaffel voor de toeslag per 1 januari 2025.



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 2025

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% ^{***}

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% ^{****}

Per 1 januari 2025 bedraagt het totaal van de gemiste toeslagen sinds 2014 voor de actieve deelnemers 10,44% en voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers 5,31%. 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.

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

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

^{***} Een actieve deelnemer die later is toegetreten dan 2014, kent lagere (gemiste) toeslagen

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

4.3.4 Overige aandachtspunten over de toeslagen

Het bestuur maakte ook in 2024 geen gebruik van de tijdelijk wettelijke verruimde mogelijkheden (zoals deze bestaan sinds 2022) voor het vaststellen van de toeslag. Tot nu toe gebruikten we hiervoor het reguliere toeslagbeleid en FTK-kader. Onder meer omdat binnen het reguliere beleid sprake is van een bijna volledige toeslag.

Eind 2024 liep de afspraak met Achmea af voor de toeslagverlening over specifieke achtergebleven aanspraken of uitkeringen bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars (SBZ) en Achmea Pensioen- & Levensverzekeringen. 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 kostendekkende actuariële koopsom aan het pensioenfonds.

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.

Meer informatie over de voorwaarden is te vinden 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 2024 veel overleg geweest met sociale partners vooral in het kader van de Wtp voorbereidingen. Ook werd er contact onderhouden met de Vereniging Slapers Pensioenfonds Achmea (VSPA) en de Achmea Gepensioneerden Vereniging (AGV). Daarnaast zijn er met regelmaat deelnemersonderzoeken op diverse gebieden en organiseerden we webinars voor nieuwe deelnemers en deelnemers die bijna met pensioen gaan. In 2021 is het risicopreferentieonderzoek uitgevoerd, wat uiterlijk in 2026 wordt herhaald.

4.6 Klachten

In 2024 ontvingen we 14 klachten (2023: 30). De vastlegging van klachten doen we volgens de gedragslijn van de Pensioenfederatie. De rapportage van klachten naar aantallen, soort en categorieën (onderwerp) in het jaarrapport is ook volgens deze gedragslijn. Alle klachten en daaruit voortgekomen geëscaleerde klachten en geschillen zijn in 2024 afgehandeld. Per 1 januari 2024 waren er geen openstaande klachten. Per eind 2024 zijn deze er ook niet.

Onderwerp	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Behandelingsduur	-	-	-
Keuzebegeleiding	-	-	-
Registratie werknemersgegevens	-	-	-
Duurzaamheid	-	-	-
Financiële situatie	-	-	-
Toepassing wet- en regelgeving – invaren en transitie	1	-	-
Deelnemersportaal	-	-	-
Pensioenberekening en – betaling	2	-	-
Service- en klantgerichtheid	6	-	-
Toepassing wet- en regelgeving – algemeen	1	1	-
Informatieverstrekking	4	-	-
Overig	-	-	1
TOTAAL	14	1	1

Alle klachten zijn in behandeling genomen en naar tevredenheid van de deelnemer afgehandeld binnen de afgesproken termijn (2 weken). Bij geen van de klachten was er aanleiding tot herstel. In alle gevallen is de deelnemer uitleg gegeven over de betreffende situatie. Daarbij is altijd sprake van een persoonlijke benadering, schriftelijk en, zo mogelijk, daarnaast ook telefonisch.

Drie klachten gaven aanleiding tot aanpassing van communicatie. Het ging om het stoppen en later herleven van wezenpensioen voor studerende kinderen. Naar aanleiding van deze klachten, waarvan 1 geëscaleerde klacht, hebben we de teksten op onze website en van een brief verder verduidelijkt.

Er lopen op dit moment geen juridische procedures. In 2024 hebben we 1 geschil via de Ombudsman afgehandeld. Het betrof een klacht uit 2023. Het ging om het verzoek gemaakte advieskosten te vergoeden. De Ombudsman heeft aangegeven dat het bestuur het pensioenreglement juist heeft toegepast. In lijn met zijn advies hebben wij de gemaakte kosten niet vergoed.

5 BELEGGINGSPARAGRAAF

5.1 Terugblik op het gevoerde beleid en de financiële markten in 2024

5.1.1 Financiële markten: 2024 gaat de boeken in als een goed beleggingsjaar

Centrale banken zetten eerste stappen om beleid te verruimen

De inflatie lijkt grotendeels onder controle. De jaar-op-jaar-inflatie in de Verenigde Staten en de eurozone ligt in de buurt van de doelstelling van de centrale banken. De kerninflatie is wel nog te hoog. Toch was de inflatiedaling reden voor centrale banken om het monetaire beleid te versoepelen. Zowel de centrale bank van de VS (Fed) als de Europese centrale bank (ECB) verlaagden de beleidsrentes. De Amerikaanse beleidsrente werd met 100 basispunten verlaagd naar de bandbreedte van 4,25% tot 4,5%. In de eurozone verlaagde de ECB de depositorente in vier stappen van 4% naar 3%.

Amerikaanse economie winnaar van 2024

De Amerikaanse economie wist in 2024 positief te verrassen. Ondanks de opgelopen kapitaalmarktrentes zorgden de aanhoudende groei in de techsector, de hoge overheidsuitgaven en de Amerikaanse consument ervoor dat de economische groei op peil bleef. Dit stond in scherp contrast met de eurozone en China. In de eurozone stond de economische groei onder druk. Vooral de maakindustrie had het moeilijk. Door toenemende concurrentie uit China had onder andere de belangrijke Duitse auto-industrie het lastig. Ook China bleef economisch kwakkelen. De Chinese autoriteiten hebben wel stimulerende maatregelen aangekondigd om de economie uit het slop te trekken.

Ook 2024 was een goed beleggingsjaar

De robuuste Amerikaanse economie, de monetaire versoepeling en de AI-ontwikkelingen creëerden een positieve omgeving voor risicovolle beleggingen. Ook de verkiezingswinst van Trump pakte positief uit voor de aandelenmarkten. Het beeld op de obligatiemarkten was gemengd. Maar de meeste beleggingscategorieën noteerden een positief totaalrendement.

Wereldwijde aandelenmarkten omhoog door de magnificent seven

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar af met een winst van 20% (€ hedged). De stijging werd wederom gedreven door de Magnificent Seven (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta, Tesla). Het merendeel van deze bedrijven zag de winstgevendheid sterk stijgen. Daarnaast hebben ze een dominante positie in de AI-revolutie. De concentratie binnen de aandelenmarkten nam in 2024 verder toe. Onder andere door deze sterke performance steeg het gewicht van de Verenigde Staten binnen de MSCI World tot boven de 70%. Dat is een historisch hoog niveau. Sinds de financiële crisis van 2008 doet de Amerikaanse aandelenmarkt het echter structureel beter dan de andere regio's. En ook afgelopen jaar was dat het geval. Amerikaanse aandelen noteerden een rendement in euro van 30%, tegen 10% voor de overige ontwikkelde landen en 15% voor de opkomende markten.

AI stuwt ook aandelen opkomende markten

Ook bij opkomende markten was de ontwikkeling van AI de belangrijkste factor in het rendement. Bijna de helft van het rendement van opkomende markten kwam op het conto van één bedrijf: de Taiwanese chipmaker TSMC. De andere significante positieve bijdrage kwam van Chinese aandelen. Door de aankondiging van steunmaatregelen eind september stegen deze aandelen sterk. In lokale valuta staan Chinese aandelen echter nog ruim onder de niveaus die voor het uitbreken van de coronapandemie werden genoteerd. De laatste significante bijdrage aan het totaalrendement van aandelen opkomende markten kwam van Indiase aandelen. Zuid-Koreaanse aandelen en Latijns-Amerikaanse aandelen droegen negatief bij aan het rendement van opkomende markten.

Europese staatsobligaties onder druk door economische malaise

Op de euro-obligatiemarkten stond vooral Frankrijk in de belangstelling. De risico-opslagen op Franse staatsobligaties zijn opgelopen naar de hoogste niveaus sinds de eurocrisis. De economische groei valt al jaren tegen en het land kampt met hoge structurele begrotingstekorten. Het totaalrendement op Franse staatsobligaties was in 2024 negatief door de oplopende risico-opslag. Dit, terwijl het totaalrendement van staatsobligaties van de andere eurolanden wel positief was. Naast Frankrijk kampt ook Duitsland met uitdagingen. De Duitse industrie heeft het moeilijk en de economische groei kromp in 2024 voor het tweede jaar op rij. Positief is dat de schuldquote is gedaald tot onder de 65% van het bbp. De Duitse 10-jaarsrente steeg gedurende 2024 met ongeveer 30 basispunten naar 2,3%. Per saldo was het totaalrendement van Duitse staatsobligaties licht positief. Het totaalrendement van de perifere landen Spanje en Italië was hoger door de hogere effectieve rentes in die landen.

Kredietobligaties hoger door daling risicovrije rente en risico-opslagen

Op de markt voor kredietobligaties deden vooral de risicovollere segmenten het goed. Zo daalde de risico-opslag op wereldwijde high-yield obligaties van 4,2% naar 3,3%. Door de aanhoudende daling van de risico-opslag lieten high-yield obligaties een hoog totaalrendement zien (bijna 9% euro hedged). De daling van de risico-opslag bleef niet beperkt tot de high-yield markt. Ook bij obligaties uit de opkomende landen en bij kredietwaardige kredietobligaties was sprake van dalende risico-opslagen. Hiervoor zijn meerdere oorzaken aan te wijzen. Zo waren de bedrijfsresultaten per saldo goed en stevende de wereldeconomie af op een zachte landing. Het aantal wanbetalingen bleef dan ook beperkt. De risico-opslagen liggen nu wel op dermate lage niveaus dat ze nog maar weinig ruimte bieden voor het opvangen van kredietverliezen. EMD in lokale valuta noteerde eveneens hoger (ongeveer 4% in euro). Dit kwam vooral door de obligatiecomponent.

Amerikaanse dollar steeg in waarde in 2024

Op de valutamarkten steeg de waarde van de Amerikaanse dollar ten opzichte van alle andere grote valuta's. De Amerikaanse dollar noteerde ultimo 2024 op \$ 1,035 ten opzichte van de euro. Dat betekent dat de euro in een jaar tijd ruim 6% in waarde is gedaald. Door de sterke Amerikaanse economie verwachten markten dat de Amerikaanse rente minder snel zal dalen dan de Europese tegenhanger. De andere grote verliezer ten opzichte van de dollar was de Japanse yen die ruim 10% van zijn waarde verloor.

5.1.2 Nieuw beleggingsplan voor 2024 vastgesteld

Jaarlijks stellen we het beleggingsplan vast. Hierin wordt het te voeren beleid voor het portefeuille- en balansbeheer toegelicht. Uitgangspunt hierbij zijn de investment cases voor alle categorieën in de strategische portefeuille. Samen met de beleggingsrichtlijnen vormen deze de opdracht voor de fiduciair beheerder Achmea IM en de vermogensbeheerders. De commissie balansmanagement legt verantwoording aan het bestuur af over de uitvoering van het beleggingsplan.

Pensioenfonds Achmea heeft in 2023 een ALM-studie uit laten voeren. Vervolgens is een portefeuilleconstructiestudie ("PC-studie") uitgevoerd aan de hand waarvan een nieuwe strategische portefeuille is vastgesteld. Dit is vastgelegd in het strategisch beleggingsplan 2023-2025. Dit plan vormt de basis voor het beleggingsjaarplan zoals opgesteld voor 2024.

In beide studies is gerekend met één hoofdsценario: 'Flags and Frictions'. In dit scenario is er sprake van een meer gespannen internationale omgeving en een toenemende polarisatie in de westerse samenlevingen. Een snelle verbetering van deze situatie lijkt niet in het vooruitzicht te liggen. De geopolitieke onzekerheid blijft groot. De oorlog in Oekraïne houdt aan en de relatie tussen de Verenigde Staten en China blijft moeizaam met regelmatig nieuwe exportrestricties tot gevolg. Ook de oorlog in het Midden-Oosten is een groot geopolitiek risico. De term 'Flags' staat voor deze gespannen internationale omgeving. Tegelijkertijd neemt de polarisatie in de westerse samenleving verder toe, wat het bereiken van consensus voor oplossingen bemoeilijkt. Dit terwijl er grote uitdagingen zijn op het gebied van klimaatverandering, vergrijzing, ongelijkheid, sociale cohesie, etc. De term 'Frictions' staat voor dit moeizaam functioneren van gepolariseerde westerse samenlevingen.

De veranderingen in de scenario-update per medio 2023 ten opzichte van ultimo 2022 zijn beperkt. Ten opzichte van medio 2022 zijn de rentes gestegen. Er is geen directe aanleiding om de strategische beleggingsallocatie aan te passen, ondanks de aanhoudende geopolitieke onrust.

Om inzicht te krijgen in hoe de portefeuille presteert in verschillende (en meer extreme) marktomstandigheden wordt de beleggingsportefeuille ook getoetst aan twee plausibele alternatieve scenario's en 4 schokscenario's. Klimaatrisico's zijn onderdeel van de genoemde scenario's.

Strategische portefeuille (in %)	Aandeel 2024	Bandbreedte (+/-)
Aandelen wereld	17,0%	5,0%
Aandelen opkomende markten	5,0%	3,0%
Vastgoed	10,0%	3,0%
Infrastructuur	5,0%	3,0%
Private equity	3,0%	3,0%
Totaal zakelijke waarden	40,0%	
Staatsobligaties euro	16,9%	5,0%
Niet-staatsobligaties euro	20,0%	5,0%
Hypotheken	8,0%	3,0%
High yield	3,25%	3,0%
Bankleningen	3,25%	3,0%
Obligaties opkomende markten HC	4,0%	3,0%
Obligaties opkomende markten LC	2,5%	3,0%
Totaal vastrentende waarden	57,9%	
Liquiditeiten	2,1%	1,5%
Totaal	100,0%	

5.1.3 Het belegde vermogen steeg in 2024

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën staat in onderstaande tabel.

Portefeuillewaarde	Marktwaaarde 2024 in mln.	in %	Norm-portefeuille in %	Marktwaaarde 2023 in mln.	in %	Norm-portefeuille in %
Aandelen	€ 2.535,9	23,8%	23,0%	€ 2.177,6	21,9%	23,5%
Vastrentende waarden	€ 6.060,6	56,8%	60,0%	€ 5.659,5	56,8%	60,0%
Private equity	€ 223,0	2,1%	2,0%	€ 151,4	1,5%	1,5%
Infrastructuur	€ 502,3	4,7%	5,0%	€ 467,5	4,7%	5,0%
Vastgoed	€ 760,3	7,1%	10,0%	€ 790,8	7,9%	10,0%
Overige beleggingen	€ -	0,0%	0,0%	€ -	0,0%	0,0%
Totaal	€ 10.082,1	94,5%	100,0%	€ 9.246,8	92,8%	100,0%
Derivaten met een positieve waarde	€ 586,6	5,5%	0,0%	€ 717,0	7,2%	0,0%
Totaal inclusief derivaten	€ 10.668,7	100,0%	100,0%	€ 9.963,8	100,0%	100,0%

Het belegde vermogen is gestegen door de goede rendementen bij aandelen, vastrentende waarden en alternatieve beleggingen (private equity en infrastructuur).

5.1.4 Het rendement in 2024 was positief

Onderstaande tabel laat de performance zien voor de verschillende beleggingscategorieën:

Rendementsverdeling	Portefeuille 2024	Benchmark 2024	Excess 2024	Portefeuille 2023	Benchmark 2023	Excess 2023
Aandelen	23,7%	23,6%	0,1%	17,5%	17,3%	0,2%
Vastrentende waarden	4,1%	3,8%	0,3%	7,7%	8,1%	-0,4%
Private equity	17,1%	12,2%	4,9%	4,2%	11,8%	-7,6%
Infrastructuur	12,2%	6,9%	5,3%	7,0%	6,2%	0,8%
Vastgoed	-0,7%	1,9%	2,6%	-9,1%	-8,0%	-1,1%
Liquide middelen	3,7%	3,7%	0,0%	3,3%	3,2%	0,1%
Gewogen rendement	9,0%	8,7%	0,3%	7,9%	8,3%	-0,4%
Valuta derivaten	-2,0%			0,5%		
Rente derivaten	0,9%			0,2%		
Gewogen rendement inclusief derivaten	8,1%			8,6%		

Het rendement over 2024 was goed, ook vergeleken met het rendement van de benchmark. Alle categorieën, behalve vastgoed, lieten positieve rendementen zien. De totale beleggingsportefeuille presteerde 0,5% beter dan de benchmark. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de goede performance van vastrentende waarden en de illiquide beleggingen infrastructuur en private equity. Binnen vastrentende waarden lieten staatsobligaties, bedrijfsobligaties, hypotheek en EMD-obligaties een outperformance zien. High yield liet met 12,0% een hoog rendement zien, maar bleef 0,1% achter bij de benchmark.

Verder valt het negatieve rendement op vastgoed in 2024 op. De waardering van vastgoed is fors lager door de stijging van de rente die al in 2022 is ingezet. Daarbij speelt mee dat de waardering van indirect vastgoed achterloopt op daling - en ook stijging - van de aandelenmarkten. Op de lange termijn is het gemiddelde rendement op vastgoed nog steeds hoog.

Door de sterke stijging van de financiële markten behaalde de aandelenportefeuille een sterk positief rendement. Met een kleine out-performance ten opzichte van de benchmark.

5.1.5 Aandelen

De aandelenportefeuille bestaat enerzijds uit een wereldwijd ontwikkelde landen aandelenmandaat gericht op het volgen van de best-in-class (customized) ESG MSCI World DC index (een indexmandaat). De resultaten hiervan waren in 2024, net als 2023, positief.

Verder nemen we deel in een indexfonds voor aandelen opkomende markten. Ook de aandelen uit opkomende markten behaalden in 2024 een positief resultaat, al bleef dit achter bij de prestaties van aandelen uit ontwikkelde markten.

Over het geheel genomen behaalde de passief beheerde aandelenportefeuille in 2024 een rendement van 23,7%, terwijl de benchmark een rendement van 23,6% realiseerde.

5.1.6 Vastrentende waarden

De vastrentende waarden portefeuille behaalde een rendement van 4,1%, dit was beter dan het benchmarkrendement van 3,8%. De portefeuille vastrentende waarden bedroeg ultimo 2024 € 6,1 miljard en beslaat ruim de helft van de waarde van de totale beleggingsportefeuille.

Euro staatsobligaties en bedrijfsobligaties

De semi-actieve euro staatsobligatieportefeuille haalde over 2024 een outperformance van 0,02% voor kosten ten opzichte van de benchmark. Het absolute rendement van de portefeuille was -0,20% voor kosten. Voor de actieve euro bedrijfsobligatieportefeuilles was het resultaat met 4,0% beter dan de benchmark met 3,6%.

High yield

In 2024 behaalden wereldwijde high yield obligaties een positief rendement in alle vier de kwartalen van het kalenderjaar. De best presterende sectoren waren gezondheidszorg en vastgoed, die een inhaalslag maakten na voorgaande jaren waarin ze achterbleven door de gestegen inflatie en kapitaalmarktrentes. De high yield portefeuille haalde een rendement van 12,0%, de benchmark kwam uit op 12,1%.

Obligaties opkomende markten

De manager obligaties opkomende markten (EMD) genoteerd in Amerikaanse dollar (HC) behaalde een rendement van 16,3%, de benchmark kwam uit op 14,5%. Obligaties van opkomende landen genoteerd in harde valuta presteerden beter dan obligaties in lokale valuta.

Het rendement voor obligaties opkomende landen genoteerd in lokale valuta (LC) kwam uit op 1,9% in euro's gemeten, de benchmark kwam uit op 2,3%. Deze underperformance is onder andere toe te schrijven aan het MVB-uitsluitingenbeleid dat we voor deze portefeuille toepassen.

In totaal behaalde de portefeuille obligaties opkomende landen (HC en LC) een rendement van 7,3% versus 6,9% voor de benchmark.

Hypotheeken

De lange looptijd van hypotheeken draagt bij aan de rente afdekking van de pensioenverplichtingen. Het rendement op hypotheeken bedroeg ruim 5,6%. De benchmark noteerde een rendement van 4,7%.

5.1.7 Infrastructuur

Het rendement bedroeg 12,2% ten opzichte van de benchmark van 6,9% bij een belegd vermogen van € 0,5 miljard eind 2024.

5.1.8 Private equity

In 2024 zijn volgens het portefeuille- en implementatieplan commitments afgegeven aan nieuwe private equity fondsen. Het rendement bedroeg 17,1% ten opzichte van de benchmark van 12,2%. Het belegd vermogen van € 223 miljoen eind 2024 is nog steeds lager dan de doelallocatie.

5.1.9 Vastgoed

Het rendement op vastgoed bedroeg -0,7% in 2024 ten opzichte van de benchmark +1,9%.

5.1.10 De negatieve impact van de rentebeweging op de dekkingsgraad was grotendeels afgedekt

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, hypotheeken en renteswaps. In 2023 is de dynamische rentestaffel losgelaten en overgegaan op een vaste afdekking van 80%. Ook in 2024 dekten we 80% af van het renterisico van de verplichtingen op basis van marktrente.

De swaprente daalde gedurende 2024 waarbij de daling per looptijd verschilt. De 20-jaars swaprente daalde van 2,52% naar 2,36%. Deze daling had een negatieve impact op de dekkingsgraad aangezien de waarde van de technische voorziening sterker in waarde steeg dan de waarde van de beleggingen die meetellen in de renteafdekking. De negatieve impact is grotendeels opgevangen door de renterisico afdekking.

5.1.11 Afdekking van het valutarisico droeg negatief bij aan het resultaat

Onze beleggingsportefeuille bevat beleggingen in buitenlandse valuta's. Hierdoor lopen we een valutarisico, omdat als de waarde van de buitenlandse valuta afneemt ten opzichte van de euro, de waarde van de beleggingen in euro's ook daalt. Ons doel is om het valutarisico zoveel mogelijk af te dekken. Belangrijke buitenlandse valuta's waarin we beleggen, zijn de Amerikaanse dollar, Britse pond en Japanse yen. Het valutarisico van deze valuta's wordt afgedekt binnen de beleggingscategorieën: aandelen wereld, obligaties opkomende markten (in harde valuta), vastgoed, private equity, bankleningen en infrastructuur. Het valutarisico wordt voor 100% afgedekt, behalve voor aandelen wereld waar het afdekkingspercentage 75% is. Andere valuta's worden niet afgedekt. Voor de beleggingscategorie global high yield wordt het valutarisico volledig afgedekt binnen de beleggingsinstelling.

In totaal droeg de valuta afdekking in 2024 negatief bij (-2,0%). De valuta afdekking beschermt tegen een daling van de afgedekte valuta's en leidt tot een negatief resultaat op als de vreemde valuta in waarde stijgt. Dit was voor de Amerikaanse dollar (+6,6%) en de Britse pond (+4,8%) het geval in 2024. De Japanse yen daalde met 4,4% in waarde waardoor dit een positief resultaat opleverde. De bijdrage van de Japanse yen aan het totale resultaat is echter beperkt.

5.2 De belangrijkste beleidsonderwerpen in 2024

5.2.1 Wet- en regelgeving voor beleggingen

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving voor het beleggingsbeleid, inclusief de nieuwe Wtp en implicaties voor het beleggingsbeleid, zijn ook in 2024 behandeld. Zie hiervoor de uitgebreide toelichting in paragraaf 5.2.3 en 5.5.

5.2.2 De rebalancing is volgens beleid uitgevoerd

Het marktsentiment begin 2024 gaf geen aanleiding om af te wijken van het beleid. Daarom is de rebalancing per 1 april in lijn met het beleid doorgevoerd, waarmee het risicoprofiel van de portefeuille weer in lijn is gebracht met het strategisch gewenste risicoprofiel.

5.2.3 Voorbereiding op de Wtp

Het bestuur heeft in het verslagjaar veel aandacht besteed aan de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel. Onder meer zijn diverse analyses op de risicohouding, het beleggingsbeleid en een life-cycle opzet uitgevoerd. Hierbij is vastgesteld dat er voornamelijk geen reden is om af te wijken van het huidige beleggingsbeleid richting het nieuwe pensioencontract. Daarnaast hebben we in 2024 een ALM-studie uitgevoerd voor de overgang naar het nieuwe contract.

Illiquide beleggingen blijven aantrekkelijk binnen het nieuwe pensioencontract, omdat deze het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille verbeteren. Dit leidt tot een beter pensioenresultaat op de lange termijn. Wel verdienen stuurbaarheid en waardering van illiquide beleggingen extra aandacht in de nieuwe contracten. Dit heeft de volle aandacht, zie ook paragraaf 5.2.4.

5.2.4 Toets sturingskader illiquide beleggingen

Op basis van het sturingskader illiquide beleggingen is net als vorig jaar onderzocht of de euro-doelallocaties voor de illiquide beleggingen in het portefeuilleplan voor vastgoed, infrastructuur en private equity aangepast moeten worden. Met de toets voorkomen we dat we uit de pas gaan lopen met de beoogde strategische allocatie.

De ontwikkeling is volgens het vastgestelde beleid doorgerekend met de in de portefeuilleconstructie gehanteerde (stress)scenario's. De doorrekening is uitgevoerd als onderdeel van het jaarlijkse beleggingsplanproces. De categorieën vastgoed en infrastructuur zitten op het strategische gewicht. Omdat de doelallocaties zijn bereikt, is het niet meer nodig om een portefeuilledoel in euro te geven aan de portefeuillebeheerders Almazara en Achmea IM. Deze portefeuilles zijn opgebouwd, nu volgt de fase van monitoring en onderhoud. De private equity portefeuille, onder beheer bij Achmea IM, is nog in opbouw. Uit het beleid voor de sturing van illiquide beleggingen volgt dat bijsturing van de doelallocatie niet nodig is. Wel monitoren we onder meer of de illiquide portfolio blijft binnen grenzen die Achmea IM heeft aangegeven voor de lifecycle deelportefeuilles. Uitvoering van het portefeuilleplan leidt op termijn tot realisatie van de doelstelling om strategisch voor 3% in de categorie private equity te beleggen.

5.2.5 De voortgang op de CO2-reductiedoelstellingen monitoren we

Zoals vastgelegd in ons MVB-beleidsdocument hebben we de ambitie om in 2050 een CO2-neutrale beleggingsportefeuille te realiseren in lijn met het Akkoord van Parijs. We verlagen stapsgewijs de CO2-blootstelling van de aandelen-, niet-staatsobligaties, high yield en vastgoedportefeuilles. Als referentiemaatstaf hanteren we hierbij het reductiepad van Climate Transition Benchmark (CTB). Dit betekent een reductie ten opzichte van de stand van de generieke benchmark per 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 zijn vastgelegd in de mandaatrichtlijnen van de betreffende managers. Daarnaast is een minimum percentage van 5% van de staats- en bedrijfsobligatieportefeuille vastgelegd dat moet worden belegd in respectievelijk groene staats- en bedrijfsobligaties. De "best in class" aanpak bij aandelen wereld en bedrijfsobligaties levert ook een bijdrage aan CO2-reductie.

Voor de overige beleggingscategorieën richten wij ons momenteel 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.

5.2.6 De ESG-risico's zijn verder 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 is 'ESG en klimaatrisico' als specifiek risico geïdentificeerd. Deze stap hebben we in 2021 gezet. Inmiddels is er op het gebied van verantwoord beleggen alweer veel veranderd. Het pensioenfonds heeft daarom samen met de fiduciair beheerder een kwalitatieve ESG-risicoanalyse uitgevoerd. De door DNB gepubliceerde Good Practice is hierbij als leidraad gehanteerd. Het pensioenfonds heeft daarbij de volgende stappen doorlopen:

- We hebben een kwalitatieve ESG-risicobereidheid vastgesteld.
- We zijn gekomen van een longlist tot een shortlist ESG-risico's waaronder klimaatrisico's voor het pensioenfonds.
- We hebben de ESG-risico's en beheersmaatregelen kwalitatief beoordeeld en getoetst aan de risicohouding.
- De uitkomsten van de risicoanalyse zijn vertaald naar het bestaande overkoepelende risicoraamwerk en het vaststellen van de bijbehorende keycontrols.

Hiermee zijn de ESG-risico's formeel geïntegreerd in het risicoraamwerk van het pensioenfonds. De ESG-risicoanalyse wordt jaarlijks geactualiseerd. Het bestuur monitort de ESG-risico's onder andere via de ESG-meter en een specifieke uitgebreide halfjaarpresentatie van onze fiduciair. Sinds 2021 meten we bijvoorbeeld de CO2-voetafdruk en intensiteit. Op deze wijze geven we expliciet aandacht aan ESG-risico's en invulling aan Good Practices van DNB en nemen we waar mogelijk vervolgstappen zoals het mogelijk uitvoeren van een kwantitatieve materialiteitsanalyse.

5.2.7 Jaarlijkse evaluatie van het beleggingsbeleid

Op jaarbasis worden diverse onderdelen van het beleggingsbeleid geëvalueerd. In 2024 zijn onder andere de vermogensbeheerders, beleggingscategorieën, balansbeheer en het securities lending beleid geëvalueerd. Ook de beleggingsovertuigingen zijn getoetst en op sommige onderdelen aangescherpt.

5.3 Vooruitblik beleid en beleggingsomgeving in 2025

5.3.1 Geopolitieke spanningen, klimaatveranderingen en energietransitie

Voor 2025 is de verwachting van de OECD dat de wereldeconomie met 3,3% zal groeien (2024 3,2%). Met name gedragen door de opkomende landen India en China met een verwachte groei van respectievelijk 6,9% en 4,7%. De ontwikkelde economieën groeien naar verwachting minder sterk. De groeiprognoses van de OECD zijn 2,4% voor de Verenigde Staten, 1,7% voor het Verenigd Koninkrijk en 1,3% voor de eurozone. De belangrijkste risico's bij deze projecties zijn de potentiële verergering van geopolitieke spanningen, een hardnekkigere dan verwachte inflatie en een mogelijke re-pricing van financiële activa.

Verdere renteverlagingen in het verschiet

De strijd van de Fed en de ECB tegen de hoge inflatie lijkt begin 2025 grotendeels gestreden. De ECB verwacht dat de inflatie in de eurozone in het tweede kwartaal van 2025 op de doelstelling van 2% uitkomt en in 2026 zelfs daaronder. Dit betekent dat er ruimte is om de beleidsrente verder te verlagen en de zwakke Europese economie te ondersteunen. Financiële markten verwachten begin 2025 dat de ECB de beleidsrente in 2025 vier keer zal verlagen naar een niveau van ongeveer 2%. Een kanttekening hierbij is dat de kerninflatie in de eurozone momenteel nog bijna 3% bedraagt. Als blijkt dat dit cijfer niet verder omlaag komt, kan dit een reden zijn voor de ECB om terughoudend te zijn met het verlagen van de rente. De inflatie in de Verenigde Staten beweegt zich eveneens richting de doelstelling van om en nabij de 2%. Economen verwachten dat dit niveau gedurende 2025 zal worden bereikt. In tegenstelling tot de eurozone staat de Amerikaanse economie er echter goed voor. Tijdens de decembervergadering van het monetaire beleidscomité van de Fed signaleerde men dat een trager pad van renteverlagingen passend zou zijn. Financiële markten gaan er begin januari vanuit dat de Fed de beleidsrente in 2025 verlaagt naar een niveau van iets boven de 4%.

Amerikaans beleid vormt een onzekere factor voor de wereldhandel

De koers van de in 2024 nieuw verkozen Amerikaanse president is nog onzeker. Onder andere heeft hij al eerder aangegeven dat Europa op eigen benen moet staan en de militaire uitgaven moet verhogen. In de afgelopen jaren zijn de defensiebudgetten van vrijwel alle Europese landen daarom opgeschroefd. Daarnaast kan protectionistisch beleid de Europese industrie negatief gaan beïnvloeden, bijvoorbeeld door importheffingen. Een ander land dat hier hinder van zal ondervinden, is China. Ook dit land krijgt waarschijnlijk te maken met nieuwe Amerikaanse importheffingen. En er zijn tevens spanningen ten aanzien van Taiwan. Een Chinese actie richting Taiwan zou onder andere nadelige gevolgen kunnen hebben voor de productie van de meest geavanceerde computerchips. Taiwan heeft daarin een wereldwijd aandeel van ongeveer 90%.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

Klimaatverandering liet in 2024 op verschillende plaatsen van zich merken. Onder andere ontstond schade door overstromingen in Spanje en Oostenrijk. Ook kende het Atlantisch orkaanseizoen orkanen die zich in recordtempo ontwikkelden. Florida kampte hierdoor in kort tijdsbestek tweemaal met een orkaan. Mislukte koffie- en cacao-oogsten door aanhoudende droogte in onder andere Brazilië. In 2024 is de wereldwijde temperatuur de grens van 1,5°C inmiddels gepasseerd. De kans lijkt aanzienlijk dat de temperatuurstijging komende jaren steeds sneller zal toenemen. Ondertussen blijven ook de investeringen in de elektrificatie van wereldeconomie toenemen. Dit geldt, ondanks tegenwerking door de nieuwe Amerikaanse regering, ook voor de Amerikaanse economie. De stijgende vraag naar elektriciteit door onder andere AI en de energietransitie betekent dat de vraag naar essentiële netwerkkomponenten, zoals transformatoren en energieopslag, waarschijnlijk ook in 2025 blijft toenemen.

5.3.2 Het strategische beleid blijft in grote lijnen gelijk

In het strategische beleggingsplan en in het beleggingsplan 2025 staan de strategische en normallocaties naar de verschillende beleggingscategorieën. Voor de illiquide beleggingscategorieën vastgoed, infrastructuur, hypotheek en private equity bepalen we jaarlijks, voor aanvang van het jaar, de doel- en normallocaties om invulling te geven aan de allocaties voor het jaar. Hierbij wordt gewerkt met compensatieregels voor de nog niet ingevulde illiquide allocaties. Dit betekent dat deze tijdelijk worden ingevuld door (een mix van) liquide beleggingen met globaal hetzelfde risicoprofiel.

De portefeuilles vastgoed en infrastructuur zitten in de normwegingen voor 2025 op het strategisch gewenste gewicht. De private equity portefeuille is nog in opbouw, bij de vaststelling van de normweging voor 2025 is rekening gehouden met de afroep van commitments.

Ondanks alle ontwikkelingen is naar aanleiding van de eind 2024 uitgevoerde portefeuilleconstructie (PC) studie besloten om geen ingrijpende wijzigingen aan te brengen in de portefeuillemix. Pensioenfonds Achmea heeft op basis van de resultaten van de PC-update het gewicht van private equity met 0,5% verhoogd en het gewicht van wereldwijde aandelen op basis van de parkeerregel met 0,5% verlaagd. Hierdoor groeit de portefeuille in de richting van de strategische portefeuille.

Dit resulteert in de volgende normwegingen voor 2025:

- Niet-beursgenoteerd vastgoed: 10,0%
- Infrastructuur: 5,0%
- Private equity: 2,0%
- Hypotheken: 8,0%

5.4 De onderdelen van ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid

Hierbij gaan we in op 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 2024 staan in paragraaf 3.4, 5.2.5 en 5.2.6. Onze doelen voor 2025 staan in paragraaf 11.4.

In 2024 is het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid geactualiseerd. De uit Europa afkomstige Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en Taxonomieverordening vragen naar verwachting ook de komende jaren onze aandacht.

5.4.1 Het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen

We vinden maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk en hebben de overtuiging dat dit op termijn positief bijdraagt aan het risico-rendementsprofiel. De internationale uitgangspunten van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles gelden als normenkader voor het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.

Het VN Global Compact is afgeleid van 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 eigen invloedssfeer kernwaarden op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie respecteren, ondersteunen en uitoefenen.

Naast het normenkader van het VN Global Compact hanteren we vijf maatschappelijke thema's die dicht bij onze identiteit staan:

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

Wij hebben ons eraan gecommitteerd om rekening te houden met de OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles in het beleggingsproces.

5.4.2 De gebruikte instrumenten 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, om antipersoonsmijnen, om clustermunities en om witte fosfor.
- "Ondernemingen met blootstelling aan bepaalde fossiele brandstoffen: steenkolen, teerzanden, schalieolie en -gas en Arctische olie en gas:
Wij zien de schade en overlast door klimaatverandering toenemen. We sluiten daarom de meest vervuilende en energie-intensieve fossiele brandstoffen uit. Wij beleggen niet in ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit steenkolen (zowel de productie van energie uit kolen, als het delven van kolen), de winning van olie uit teerzanden, schalieolie en -gas en Arctische olie en gas.
- "Bedrijven die de VN Global Compact-principes structureel schenden:
Wanneer een bedrijf de uitgangspunten van het VN Global Compact schendt en onvoldoende maatregelen neemt om daar iets aan te doen, kunnen deze bedrijven worden uitgesloten in het kader van het schenden van mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen of vanwege corruptie. Ook vermeende schenders kunnen na onvoldoende maatregelen op de uitsluitingslijst geplaatst worden.
- Tabaksproducenten:
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. 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. 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. 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.

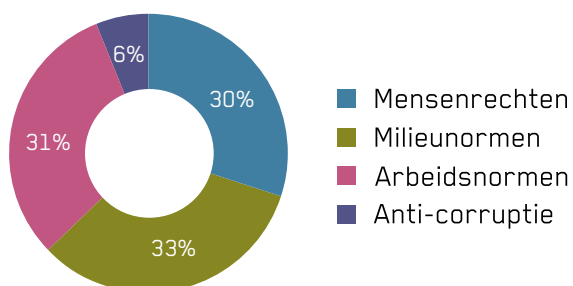
C. Het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)

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.

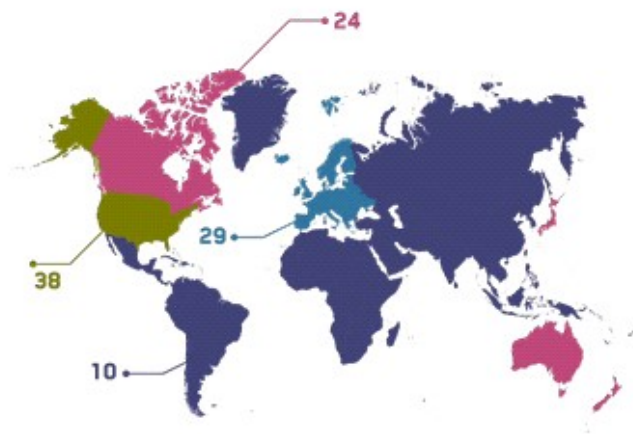
Normatieve engagement

Binnen het normatieve engagement programma wordt gesproken 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 2024 vonden binnen het normatieve engagement programma 149 dialogen plaats met 101 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 45 dialogen gevoerd op het gebied van mensenrechten, 46 over schendingen van arbeidsnormen, 49 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 91 ondernemingen. Deze zijn onderverdeeld in Europa, Verenigde Staten en Wereld overig (Japan, Canada, Australië en Nieuw-Zeeland). Daarnaast voeren wij de dialoog met 10 ondernemingen uit opkomende markten.



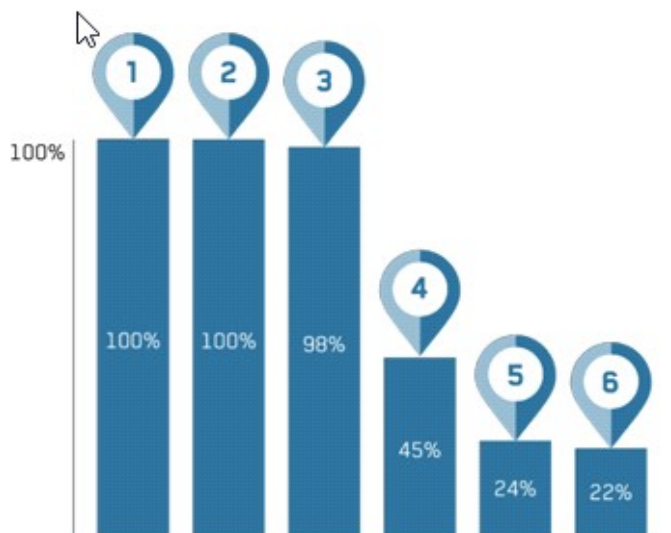
Thematische engagement

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
Access to Healthcare		H1 2023	Farmaceutische sector
Afbouw plastic in verpakking van consumentengoederen		H2 2022	Supermarktketens en producenten van huishoudelijke en persoonlijke producten
Arbeidsomstandigheden		H1 2022	Landbouw en voedingsmiddelenketen
Goede Voeding		H1 2024	Restaurants/supermarkten/producten voeding en dranken
Kleding en circulariteit		H1 2023	Textiel, kleding, luxe goederen en retail
Klimaatadaptatie en water		H1 2022	Metalen en mijnbouw- en halfgeleiderindustrie
Klimaat en Transport 2		H1 2022	Logistieke sector
Mensenrechten & Governance		H2 2022	Grondstoffensector, ICT- sector en de elektronische goederen sector
Nature Action		H1 2024	Nature Action 100 benchmark
Reductie CO ₂ uitstoot		H2 2022	Koolstofintensieve sectoren

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 bedrijven die zijn geselecteerd voor het thematische engagementprogramma is:

- Voor 100% de eerste mijlpaal bereikt, namelijk het voorbereidend onderzoek afgerond.
- Voor 100% 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 98% van de ondernemingen positief op onze vraag gereageerd. De dialoog is gaande.
- Voor 45% de vierde mijlpaal bereikt, namelijk de toezegging van de onderneming.
- Voor 24% de vijfde mijlpaal bereikt, wat betekent dat er een aanpassing is geweest in het beleid & proces.
- Voor 22% 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 nog niet mijlpaal 4 en de daaropvolgende mijlpalen 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. Het uitvoeren van stemactiviteiten is uitbesteed aan Achmea IM. Omdat het niet mogelijk is om alle aandeelhoudersvergaderingen in persoon te bezoeken maakt Achmea IM gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Daarnaast maakt ISS-stemanalyses en adviezen op in lijn met het stembeleid van Achmea IM en haar klanten.

Hierbij wordt rekening gehouden met de internationale geaccepteerde corporate governance codes zoals die van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OECD) en International Corporate Governance Netwerk (ICGN). Het houdt voor iedere afzonderlijke markt rekening met lokale wet- en regelgeving en heersende corporate governance codes. De op maat gemaakte stemanalyses worden vervolgens gebruikt bij het uitoefenen van stemrechten. Daarbij wordt rekening gehouden met onze speerpuntthema's, met name bij aandeelhoudersvoorstellen over mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, gezondheid en klimaat.

Verantwoording stemactiviteiten

In 2024 stemden wij op 1.271 aandeelhoudersvergaderingen, waarbij 18.571 agendapunten zijn behandeld. Op 17% van alle agendapunten werd tegen het management gestemd. 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 werd ook relatief vaak tegen het management gestemd. 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 grondstoffenschaarste, klimaatverandering en demografische ontwikkelingen. Wij verwachten dat maatschappelijk verantwoord beleggen het voor risico gecorrigeerde rendement van de beleggingsportefeuille op lange termijn gunstig kan beïnvloeden. Met de aangestelde vermogensbeheerders overleggen we hoe we de integratie van ESG-factoren verder kunnen promoten en implementeren. In het selectieproces voor infrastructuur en private equity hebben we specifieke aandacht voor maatschappelijk verantwoord beleggen. ESG-integratie moet een structureel onderdeel van het beleggingsbeslissingsproces zijn waarin we steeds verder ontwikkelen.

F. Doelinvesteringen

Met het doen van gerichte investeringen kunnen we een positieve bijdrage leveren aan, maar niet beperkt tot, onze ESG-thema's (mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, gezondheid en klimaatverandering). Hierbij geldt dat het doel van de investering vooraf bepaald moet zijn 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 vastgesteld op minimaal 1%-punt hoger dan de marktbrede benchmark, met een ondergrens van 5%. De doelallocatie voor de staatsobligatieportefeuille is vastgesteld op de benchmarkweging met een ondergrens van 5%.

Binnen de illiquide beleggingscategorieën hebben we een impactbelegging in duurzame energie binnen de infrastructuurportefeuille. En 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.

5.4.3 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. In deze rapportage worden de recente ontwikkelingen benoemd en wordt uiteengezet hoe invulling is gegeven aan de thema's en de gehanteerde instrumenten: screenen, uitsluiten, ESG-integratie, doelinvesteringen, engagement en stemmen.

Over het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen wordt elk kwartaal gerapporteerd. Deze rapportages staan ook op onze website. Hierin wordt in detail weergegeven hoe er namens het pensioenfonds is gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Eenmaal per jaar publiceren we een overzicht van alle beleggingen op de website.

5.5 Wet- en regelgeving voor beleggingen

De volgende wet- en regelgeving ontwikkelingen voor het beleggingsbeleid zijn in 2024 binnen de commissie balansmanagement behandeld en blijven, indien relevant, de aandacht houden.

5.5.1 Invloed van de Wtp op de beleggingsportefeuille

De invoering van de Wtp heeft veel effect voor het beleggingsbeleid. Afgelopen jaar is er veel gedaan aan om de effecten op ons beleid uit te werken. Ook komend jaar gaan we hiermee door. Relevante onderwerpen zijn naar verwachting:

- Renteaftrek
- Risicohouding
- 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

In 2021 is het Europese classificatiesysteem voor ecologisch duurzame activiteiten (EU-taxonomie) in werking getreden evenals de rapportageverplichtingen over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR). Achmea IM ondersteunt het pensioenfonds bij het voldoen aan de bijbehorende verplichtingen. De benodigde informatie voor onze website en ons jaarrapport is beoordeeld en aangevuld. Verder hebben we onze pensioenregeling geclassificeerd als een artikel 8 product, waarbij we op dit moment geen milieudoelstelling nastreven zoals bedoeld in de EU-taxonomie. Daarnaast weegt het pensioenfonds de belangrijkste negatieve impact op duurzaamheidsfactoren mee in investeringsbeslissingen. Hiermee voldoen we aan de EU-duurzaamheidswetgeving, waaronder de SFDR- en EU-taxonomie. We verwijzen hiervoor verder naar het maatschappelijk verantwoord beleggen deel in dit jaarrapport en naar de website voor onze maatschappelijk verantwoord beleggen rapportages en de specifieke SFDR en EU-Taxonomie verslaglegging.

De technische screeningcriteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten van de EU-taxonomieverordening zijn voor de eerste twee taxonomie milieudoelstellingen over klimaatmitigatie en klimaatadaptatie sinds 2022 in werking getreden. De overige vier taxonomie-milieudoelstellingen zijn op 21 november 2023 gepubliceerd en per 1 januari 2024 in werking getreden.

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 de bevatten de voorgeschreven templates voor de rapportages. In de periodieke rapportage (SFDR annex 4), die als bijlage 2 aan het jaarrapport is toegevoegd, 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 16,01% 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) 6,97%: Het aandeel, als percentage van ecologisch duurzame economische activiteiten die in overeenstemming zijn met de Taxonomieverordening.
- b) 93,03%: 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 zijn er beperkt, betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om onze investeringen met deze criteria te kunnen beoordelen. In de komende jaren verwachten wij dat meer data beschikbaar zal komen.

Over 2024 promootte 74% van de beleggingsportefeuille de volgende Ecologische en/of sociale kenmerken (Ecologische en/of sociale kenmerken zijn 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 2024 gelijk gebleven of verbeterd. Een volledige toelichting is opgenomen in de verplichte rapportage. De verplichte rapportage treft u aan als bijlage bij dit jaarrapport.

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 verder 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. Zo wordt op de aandeelhoudersvergadering het recht te stemmen over het bezoldigingsbeleid geïntroduceerd. Hieronder is kort omschreven 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.
- Bij de selectie van vermogensbeheerders zijn vooraf heldere doelstellingen en randvoorwaarden geformuleerd. Dit om ervoor te zorgen dat de geselecteerde manager en beleggingsstrategie in lijn zijn met onze middellange en lange termijn doelstelling en randvoorwaarden.
- In de overeenkomsten met de vermogensbeheerders voor de aandelenportefeuilles is geen performance fee afgesproken. 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 voorafgaand aan de belegging specifieke afspraken zijn gemaakt over de manier waarop de manager het vermogen beheert, is gewaarborgd 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, lopen de doelstellingen van de vermogensbeheerders en ons in lijn.
- Daarnaast beleggen we in een passief aandelenfonds in opkomende markten. Bij de selectie van dit fonds is getoetst in hoeverre dit past bij de beleggingsstrategie en onze doelstellingen. Door periodieke monitoring wordt gecontroleerd of de beleggingsstrategie in lijn blijft met deze doelstelling. Bij een passief aandelenfonds wordt de index gevolgd en worden geen beleggingsbeslissingen genomen op basis van de beoordeling van de financiële en niet-financiële prestaties. 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 worden jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de aandelenportefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Zie hiervoor 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. Bij passief beleggen is de omloopsnelheid vergelijkbaar met die van de benchmark. Afwijkingen ten opzichte van de benchmark zijn onder andere te verklaren door stortingen en onttrekkingen. Uit de jaarlijkse beoordeling volgt dat de prestaties van de aandelenportefeuille in lijn zijn met onze doelstelling. Hierbij geldt dat de outperformance mede veroorzaakt wordt door het terugvorderen van bronbelasting. Hiermee houdt de benchmark geen rekening.

6 KOSTEN VOOR DE UITVOERING VAN DE PENSIOENREGELING

Bij het uitvoeren van de pensioenregeling maken we diverse kosten. Globaal worden deze kosten onderverdeeld 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 pensioenfondsen 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	2024		2023	
	x € 1.000	% ¹⁾	x € 1.000	% ¹⁾
Pensioenbeheerkosten ^{*)}	4.574	0,05	4.300	0,05
Vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)	39.130	0,42	37.364	0,43
Totale kosten	43.704	0,47	41.664	0,48
^{*)} In euro's per deelnemer, excl. gewezen deelnemer	223		218	
^{*)} In euro's per deelnemer, incl. gewezen deelnemer	114		109	
¹⁾ Als % van het gemiddeld belegd vermogen	9.356.165		8.585.722	

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 De transactiekosten baseren we op de werkelijk gemaakte kosten

Vanuit het sturen op kosten monitoren we continu de ontwikkeling van de kosten van vermogensbeheer (beheerkosten, performance gerelateerde kosten, transactiekosten, advieskosten, bewaarkosten, administratiekosten en overige kosten). Ieder kwartaal rapporteren CACEIS en Achmea IM over de ontwikkeling van de gerealiseerde kosten per mandaat. Dat is de basis voor de hier opgenomen vermogensbeheerkosten. Hierbij worden naast de kosten, zoals gerapporteerd in de jaarrekening, ook de "onzichtbare kosten" meegenomen. Dit zijn de kosten die het gevolg zijn van het aan- en verkopen van beleggingen binnen de beleggingsfondsen (de transactiekosten). De transactiekosten zijn niet expliciet zichtbaar, omdat deze worden verwerkt in het beleggingsrendement en niet in rekening worden gebracht. Deze kosten worden zichtbaar gemaakt 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 worden alleen de (directe) kosten getoond die aan ons fonds in rekening worden gebracht, dus op factuurbasis. Hierdoor sluiten onderstaande cijfers niet aan met de kostenopgave in de jaarrekening. Het doel van deze tabel is om extra inzicht te verschaffen, zodat de kosten van het vermogensbeheer van pensioenfondsen vergelijkbaar zijn in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en de AFM.

6.2.2 De vermogensbeheerkosten daalden vergeleken met vorig jaar

De totale vermogensbeheerkosten kwamen in 2024 uit op € 45,3 miljoen of 0,48% van het gemiddeld belegd vermogen (2023: € 45,9 miljoen of 0,53%). De vermogensbeheerkosten bestaan uit beheerkosten en transactiekosten.

De beheerkosten stegen naar € 39,1 miljoen (2023: € 37,4 miljoen)

Deze stijging komt vooral door de € 1,5 miljoen hogere performance gerelateerde vergoedingen in 2024 voor vastgoed en private equity.

De transactiekosten daalden naar € 6,2 miljoen in 2024 (2023: € 8,5 miljoen)

De transactiekosten daalden in 2024 ten opzichte van 2023. Vooral de transactiekosten bij vastgoed vielen lager uit dan vorig jaar.

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

** Als % van het gemiddeld belegd vermogen

*** Inclusief aan- en verkoopkosten

Kosten 2023 per beleggingscategorie	Beheerkosten*		Transactiekosten***		Totale vermogens-beheerkosten	
	x € 1.000	%**	x € 1.000	%**	x € 1.000	%**
Vastgoed	8.093	0,95	3.357	0,39	11.450	1,34
Aandelen	1.046	0,05	462	0,02	1.508	0,07
Private equity	5.973	4,73	281	0,22	6.254	4,95
Infrastructuur	6.133	1,34	300	0,07	6.433	1,40
Vastrentende waarden	8.624	0,16	2.728	0,05	11.352	0,21
Overlay beleggingen	1.327	0,01	1.365	0,02	2.692	0,03
Algemene kosten vermogensbeheer	-252	-	-	-	-252	-
Strategisch pensioenmanagement	4.768	0,06	-	-	4.768	0,06
Advieskosten vermogensbeheer	500	0,01	-	-	500	0,01
Overige kosten	1.152	0,01	-	-	1.152	0,01
Totaal	37.364	0,43	8.493	0,10	45.857	0,53
<i>Gemiddeld belegd vermogen</i>	8.585.722					

* Inclusief performance gerelateerde kosten

** Als % van het gemiddeld belegd vermogen

*** Inclusief aan- en verkoopkosten

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

De algemene kosten vermogensbeheer bestaan uit de toegerekende algemene kosten (€ 0,9 miljoen) en de teruggevorderde btw (€ -1,4 miljoen). De totale algemene kosten (van € 1,8 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.
- Projectkosten vermogensbeheer. Hierin zijn de Wtp-kosten die we maken voor vermogensbeheer nu niet meegenomen omdat we deze kosten volgens afspraak doorbelasten aan de werkgever. Afgelopen jaar bedroegen de Wtp- vermogensbeheerkosten € 324 duizend, terwijl de algemene Wtp-projectkosten € 439 duizend waren, hiervan komt normaliter 50% ten laste van vermogensbeheer. Dit betekent dat inclusief de Wtp-projectkosten de totale vermogensbeheerkosten naar € 45,9 miljoen stijgen of 0,49% van het gemiddelde belegd vermogen, dit was in 2023 € 46,3 miljoen en 0,54%. 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 om effectentransacties tot stand te brengen en uit te voeren. Voor vastrentende waarden komen deze kosten op basis van een schatting tot stand, omdat deze kosten niet separaat in rekening worden gebracht maar zich uiten in het verschil tussen de bied- en laatkoersen. De inschattingen van de transactiekosten voor de vastrentende waarden komen van de externe vermogensbeheerders. Op ons verzoek, en volgens de aanbevelingen van de Pensioenfederatie, 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 zijn bezig dit in te regelen en rapporteren volgens de meer grove methode 2 (gemiddelde spread) of 3 (standaard/markt spread). Ons doel is dat alle vermogensbeheerders de transactiekosten rapporteren volgens methode 1.

De performance gerelateerde kosten bedroegen in 2024 € 3,5 miljoen (2023: € 2,0 miljoen). Bij de opbouw van de illiquide beleggingsportefeuille zijn er onder andere afspraken gemaakt ten aanzien van performance gerelateerde kosten. Dit speelt vooral bij de beleggingen in private equity, infrastructuur en vastgoed. Door de verbeterde performance van deze categorieën in 2024 dan in 2023 stegen de performance gerelateerde kosten. De kosten van private equity, waaronder de prestatievergoedingen, moeten gezien worden in relatie tot de rendementen van deze beleggingscategorie. Onderdeel hiervan is dat prestatievergoedingen worden gereserveerd voor nog niet gerealiseerde positieve rendementen, deze vallen weer vrij als er daarna sprake is van negatieve rendementen.

Deze actieve beleggingsstrategieën beogen een hoger rendement, waarbij dit gebruikelijke afspraken zijn. We bepalen 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 noodzakelijk om de beleggingen goed te beheren. Het doel is daarbij de beleggingen zo goed mogelijk te matchen met de verplichtingen. De hogere kosten door actief beheer, ten opzichte van passief beheer, worden in principe gecompenseerd door een betere gerealiseerde en verwachte performance dan van de benchmark. De factoren die van invloed zijn op de hoogte van de vermogensbeheerkosten worden in paragraaf 6.2.6 verder toegelicht.

Het behaalde bruto rendement over 2024 bedroeg 8,1%. Daarmee was het nettorendement 7,6% over het belegd vermogen. Dit is het bruto rendement inclusief derivaten minus de totale vermogensbeheerkosten (0,48%).

Het rendement in 2024 was 0,5% hoger dan het benchmarkrendement (exclusief derivaten). Het gemiddelde rendement over de laatste 5 jaar is 0,6% hoger dan het benchmarkrendement. 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. Dit maakt ook dat de risico's lager zijn. Dit is in overeenstemming met ons 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 zijn gelijk aan de verwachte kosten voor onze portefeuille

Volgens de door de Pensioenfederatie in 2016 gepubliceerde Aanbevelingen uitvoeringskosten dienen pensioenfondsen te rapporteren over hun benchmarkkosten voor vermogensbeheer. Door de kosten in context te zetten, 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. De IBI-kostenbenchmark voor Pensioenfonds Achmea bedraagt 0,44% (exclusief transactiekosten).

Onze vermogensbeheerkosten voor 2023 zijn 0,43%. Omdat dit net iets lager is dan de IBI-kostenbenchmark, betekent dit dat de beleggingen kosteneffectief beheerd worden.

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 wordt meestal veroorzaakt door 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 de kosten beheerst zijn en er toch sprake is van een goede rendement-risicoverhouding. Een toelichting op de gekozen beleggingsmix staat in paragrafen 5.1.2 en 5.3.2.

2. Actief of passief beheer

Nadat de activamix is samengesteld, volgt de volgende beleidskeuze: actief versus passief vermogensbeheer. Een actieve beleggingsstrategie geeft zicht op een hoger rendement of op een lager risico, dit brengt in het algemeen hogere kosten met zich mee. Een passief beheerde portefeuille rendeert in lijn met de markt en heeft over het algemeen een lager kostenniveau. 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 dat de portefeuille van Pensioenfonds Achmea passiever wordt beheerd dan gemiddeld voor de peergroep.

3. Directe of indirecte belegging

De volgende keuze is de implementatie van het beleggingsplan. Gaat men direct beleggen via mandaten of gaat men indirect beleggen via beleggingsfondsen, trackers en andere beleggingsinstrumenten. Directe beleggingen geven rechtstreeks zicht op kosten die men vervolgens ook zelf kan sturen. Dit geeft meer ruimte voor maatwerk en eigen wensen zoals bijvoorbeeld voor het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Indirecte beleggingen geven collectief schaalvoordeel, daartegenover staat echter minder inzicht en maatwerk.

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

4. Duurzaam beleggen

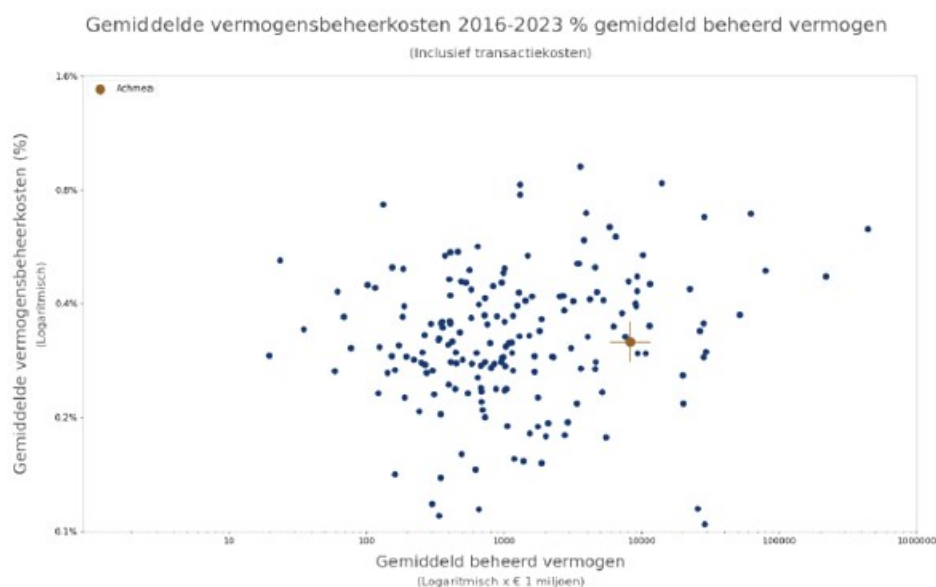
Onder SFDR wordt de beleggingsportefeuille ingedeeld naar artikel 6 (product/fonds dat niet per se duurzame beleggingen heeft en ook niet streeft naar positieve ecologische of sociale kenmerken bij beleggingen), artikel 8 (product/fonds waarvan de beleggingen zo veel mogelijk positieve ecologische en/of sociale kenmerken promoten en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over 'goed bestuur' beschikken) en artikel 9 (product/fonds dat duurzame beleggingen tot doel heeft. (Bijna) alle beleggingen van dit product/fonds moeten dus bijdragen 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.

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

In de afgelopen jaren blijkt uit onderzoek dat niet of nauwelijks nog sprake is van schaalvoordelen bij vermogensbeheer bij het beleggen via beleggingsfondsen. Ook bij het afsluiten van mandaten is niet of nauwelijks sprake van verschillen in kosten. Dit wordt met name veroorzaakt doordat door fiduciaire managers voor meerdere fondsen tegelijk dezelfde mandaten worden ondergebracht bij dezelfde vermogensbeheerder. Verder is de "onderhandelingskracht" van pensioenfondsen toegenomen waardoor van schaalgrootte effecten niet of nauwelijks nog sprake is.

Onderstaand figuur laat zien dat er geen lineair verband is tussen de gemiddelde vermogensbeheerkosten en het gemiddelde belegd vermogen van pensioenfondsen (gemiddelde vermogensbeheerkosten voor de periode 2016-2023):



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 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 zijn alleen de kosten van vermogensbeheer opgenomen die direct in rekening zijn gebracht. Dit is overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag en de kosten van vermogensbeheer in de jaarrekening weergegeven.

Aansluiting vermogensbeheerkosten (x € 1.000)	Vermogensbeheerkosten 2024	Transactiekosten 2024
Totale vermogensbeheerkosten o.b.v. kostentransparantie (paragraaf 6.2.2)	€ 39.130	€ 6.199
Directe kosten, opgenomen in de jaarrekening	€ 24.250	-
Indirecte kosten, opgenomen in de jaarrekening onder beleggingsopbrengsten	€ 14.880	€ 6.199
Totaal	€ 39.130	€ 6.199

6.3. De kosten voor pensioenbeheer

6.3.1 De uitvoeringskosten per deelnemer blijven relatief laag

De kosten van pensioenbeheer bedroegen over 2024 € 4,6 miljoen (2023: € 4,3 miljoen). Omgerekend is dit € 223 per deelnemer en gepensioneerde (2023: € 218). In 2023 vielen de kosten lager uit door de afrekening van de Wtp-kosten 2022 in 2023. Los daarvan zijn de kosten in 2024 beïnvloed door de inflatiecorrectie vanwege de nog steeds hogere inflatie.

In onderstaand overzicht zijn de uitvoeringskosten van het pensioenbeheer opgenomen, op basis van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en AFM. Hierdoor kunnen de kosten van pensioenfondsen met elkaar worden vergeleken:

Uitvoeringskosten (x € 1.000)	2024	2023
Algemene kosten (50% van totale algemene kosten)	888	864
Kosten pensioenadministratie	3.686	3.595
Projectkosten pensioenadministratie	-	-
Opbrengst doorbelasting Wtp-kosten eerdere jaren	-	-159
Totaal uitvoeringskosten (excl. Wtp-kosten)	4.574	4.300
Wtp-kosten algemeen*	219	75
Wtp-kosten pensioenadministratie	1.109	117
Totaal uitvoeringskosten (incl. Wtp-kosten)	5.902	4.492
Wtp algemene kosten	439	140
Wtp-kosten pensioenadministratie	1.109	117
Wtp-kosten subtotaal (t.l.v. werkgevers)	1.548	257
Wtp advieskosten	-	10
Wtp-kosten totaal	1.548	267
Wtp-kosten, doorbelast aan werkgevers	-1.548	-257
Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden		
Aantal actieve deelnemers (incl. arbeidsongeschikten)	12.358	12.135
Aantal gewezen deelnemers	19.606	19.685
Aantal pensioengerechtigden	8.139	7.628
	40.103	39.448
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. Wtp-kosten; x € 1,-)		
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. Wtp-kosten), excl. gewezen deelnemer	223,15	217,58
Uitvoeringskosten per deelnemer (excl. Wtp-kosten), incl. gewezen deelnemer	114,06	109,00
Uitvoeringskosten per deelnemer (incl. Wtp-kosten; x € 1,-)		
Uitvoeringskosten per deelnemer (incl. Wtp-kosten), excl. gewezen deelnemer	287,99	227,29
Uitvoeringskosten per deelnemer (incl. Wtp-kosten), incl. gewezen deelnemer	147,18	113,87

Onder de algemene kosten (totaal ruim € 1,8 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. Een specificatie van de algemene kosten is opgenomen in de toelichting op de staat van baten en lasten (onder "12. Pensioenuitvoeringskosten").

De kosten pensioenadministratie hebben betrekking op alle werkzaamheden om de pensioenaanspraken te administreren en de uitkeringen van de pensioengerechtigden te verzorgen. Bijvoorbeeld 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).

* Wtp-kosten algemeen bestaat uit 50% Wtp algemene kosten en 50% Wtp advieskosten die ten laste van de uitvoeringskosten komen.

Onder de projectkosten pensioenadministratie vallen onder andere wettelijke projecten en de Wtp-kosten voor de pensioenadministratie. De werkgever Achmea neemt de Wtp-projectkosten samenhangend met de transitie naar de Wtp-regeling voor haar rekening. De Wtp-kosten voor de pensioenadministratie bedroegen in 2024 € 1,1 miljoen, deze zijn volledig doorbelast aan Achmea. Naast de Wtp-kosten voor vermogensbeheer (zie ook paragraaf 7.2.2), bedroegen de algemene Wtp-projectkosten € 439 duizend, hiervan komt in principe 50% ten laste van pensioenbeheer en is dus meegenomen in de uitvoeringskosten per deelnemer inclusief Wtp-kosten in bovenstaande tabel.

De uitvoeringskosten per deelnemer exclusief gewezen deelnemers worden berekend door de totale uitvoeringskosten te delen door het aantal actieven plus gepensioneerde deelnemers. Dit is in overeenstemming met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Deze kosten komen uit op € 223 per deelnemer (2023: € 218). Inclusief de Wtp-projectkosten is dit € 288 per deelnemer (2023: € 227). De stijging ten opzichte van 2023 ontstaat doordat de Wtp-kosten ten laste van de pensioenuitvoering stijgen van € 257 duizend naar ruim € 1,5 miljoen.

De uitvoeringskosten gedeeld door alle deelnemers bedroegen € 114 per deelnemer (2023: € 109). Inclusief de Wtp-projectkosten komen de uitvoeringskosten uit op € 147 per deelnemer (2023: € 114).

6.3.2 Uitvoeringskosten zijn lager dan benchmark

Ook de uitvoeringskosten van Pensioenfonds Achmea zijn beoordeeld in het IBI-benchmarkonderzoek (zie ook paragraaf 6.2.4). Hieruit blijkt dat onze uitvoeringskosten per deelnemer van € 218 (voor 2023) nagenoeg exact overeenkomen met de gemiddelde uitvoeringskosten van fondsen met een vergelijkbaar aantal deelnemers. Daarbij merken we wel op dat hierin voor Pensioenfonds Achmea niet de Wtp-projectkosten zijn meegenomen in de uitvoeringskosten, omdat de werkgever deze vergoed. Dat beïnvloedt de uitkomsten voor 2023 enigszins omdat de Wtp-kosten in dat jaar nog laag waren, maar voor 2024 is het effect hiervan groter.

De omvang van de kosten van pensioenbeheer worden door een aantal factoren bepaald. Volgens de Aanbevelingen uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie wordt de omvang van de pensioen-beheerkosten voornamelijk bepaald door de volgende aspecten:

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 afgelopen jaarlijks waardeerden de deelnemers het contact met de pensioendesk gemiddeld met een 8 (zie paragraaf 3.5.1).

3. Activiteitsniveau en administratieve verwerking

Pensioenfondsen hebben meestal de pensioenbeheeractiviteiten uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie. Mede afhankelijk van de omvang van deze uitvoeringsorganisatie zijn de processen geautomatiseerd.

De mate van automatisering van de processen van Pensioenfonds Achmea is met 64 duidelijk lager dan de score van 129 voor de peergroep en 100 van het universum. Dit is echter verklaarbaar omdat bijvoorbeeld de aanlevering van deelnemersgegevens door de werkgever voor als ondernemingspensioenfonds minder complex is als voor een bedrijfstakpensioenfonds waarbij geautomatiseerde aanlevering nagenoeg een verplichting is.

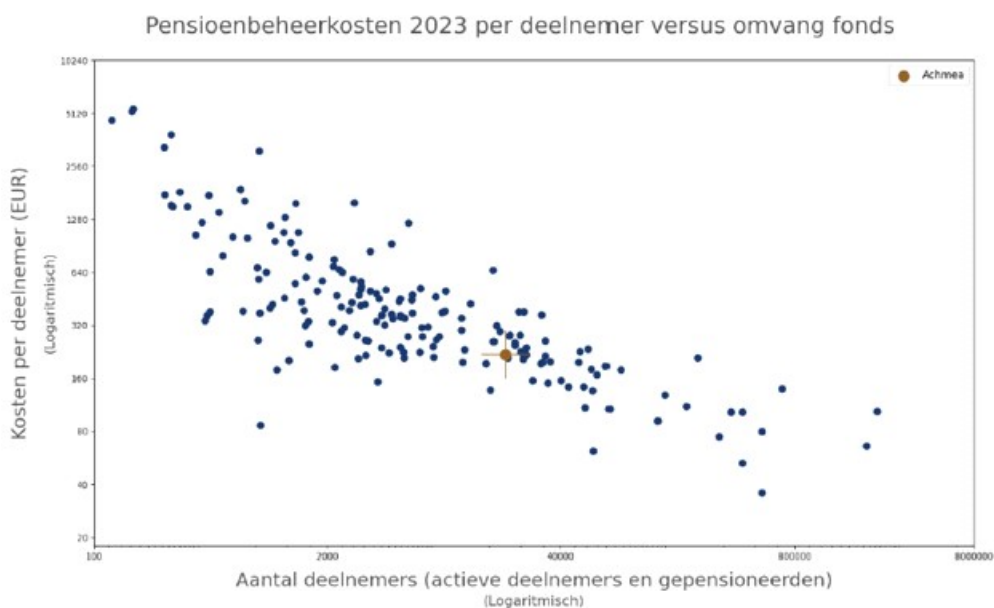
4. Samenstelling van het pensioenfonds

Uit studies is gebleken dat de slapers in de regel niet dusdanige invloed hebben op de kosten per deelnemer dat een beslissing door het pensioenbestuur hierdoor wordt beïnvloed. Dit is de reden waarom de Pensioenfederatie heeft besloten de slapers bij het berekenen van de kosten per deelnemer buiten beschouwing te laten.

Desondanks blijkt uit de vergelijking dat het aandeel slapende deelnemers ten opzichte van de peergroep (125) en het universum (100) voor Pensioenfonds Achmea met een score van 147 hoog is. Omdat de slapers niet meegenomen worden in de berekening volgens de Pensioenfederatie, betekent dit voor Pensioenfonds Achmea dat onze uitvoeringskosten relatief hoger uitvallen.

5. Schaalgrootte

Bij pensioenbeheerkosten bestaat er een duidelijke relatie tussen het aantal deelnemers en de kosten per deelnemer. In onderstaande figuur is het lineaire verband tussen kosten per deelnemer en aantal deelnemers duidelijk zichtbaar:



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 directe invloed heeft 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. Daarmee 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 zijn met 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 2023	132,6
Premie	-0,1
Uitkeringen	0,8
Toeslagverlening	-3,4
Verandering van de rentetermijnstructuur	-2,9
Effect rendement beleggingen	6,1
Overige oorzaken	0,0
Kruiseffecten	0,0
Stand per 31 december 2024	133,1

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

	Ultimo jaar %
Per 31 december 2023	2,31
Per 31 december 2023, 1 jaar forward, ultimo 2024	2,24
Per 31 december 2024	2,13

De diverse dekkingsgraden zijn als volgt:

	31-12-2024 %	31-12-2023 %	31-12-2022 %	31-12-2021 %	31-12-2020 %
Actuele dekkingsgraad	133,1	132,6	133,3	131,6	118,1
Beleidsdekkingsgraad	136,4	137,5	139,4	125,3	110,4
Vereiste dekkingsgraad	116,9	116,4	117,1	117,3	115,8
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,3	104,3	104,3	104,3
Wettelijke reële dekkingsgraad	100,9	100,5	103,3	99,9	90,1

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 2024 nader toegelicht.

7.2 Actuariële analyse van het resultaat

Er is een positief resultaat behaald van € 220,9 miljoen ten opzichte van een positief resultaat van € 152,6 miljoen in 2023.

De samenstelling van het resultaat over 2024 en 2023 en de wijzigingen daarin zijn als volgt:

Resultaat (x € 1.000)	2024	2023
Resultaat op interest/beleggingen	351.405	306.642
Resultaat op premie	46.109	49.483
Resultaat op kosten	-	-
Resultaat op uitkeringen	-345	372
Resultaat op sterfte	3.254	1.275
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.419	2.976
Resultaat op overige kanssystemen	1.817	-346
Resultaat op toeslagen	-176.406	-207.619
Resultaat op waardeoverdrachten	-2.227	-1.035
Aanpassing actuariële grondslagen	-1.061	-
Resultaat op andere oorzaken	-252	800
Resultaat	220.875	152.548

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 € 351,4 miljoen positief:

- Het behaalde directe en indirecte beleggingsrendement was hoger dan de benodigde interest voor de verplichtingen (gelijk aan de 1-jaars rente uit de rentetermijnstructuur per 31 december 2023: 3,439%). Daardoor ontstond een positief resultaat op beleggingsopbrengsten van € 505,1 miljoen.
- Ultimo 2024 heeft de omrekening plaatsgevonden van de technische voorzieningen op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december 2023, één jaar forward, naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2024. De gemiddelde rekenrente is gedaald (ultimo 2024: 2,13%; ultimo 2023, één jaar forward: 2,24%). De lagere rente leverde een negatief resultaat op van € 153,7 miljoen door toevoeging van dit bedrag aan de technische voorzieningen.

Resultaat op premie

Het resultaat op premie was € 46,1 miljoen positief, gelijk aan de solvabiliteitsopslag in de zuiver kostendekkende premie (€ 26,9 miljoen positief) en het verschil tussen de ontvangen feitelijke premie en de zuiver kostendekkende premie (€ 19,2 miljoen positief).

De zuiver kostendekkende, feitelijke en gedempte kostendekkende premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt (x € 1.000):

	2024	2023
Zuiver kostendekkende premie	192.049	172.861
Feitelijke premie	211.281	197.351
Gedempte kostendekkende premie	197.941	180.365

De samenstelling van de zuiver kostendeekkende premie is als volgt:

Zuiver kostendeekkende premie (x € 1.000)	2024	2023
Actuarieel benodigde koopsom	163.886	146.587
Opslag voor uitvoeringskosten	1.286	1.281
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	26.877	24.993
	192.049	172.861

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

Feitelijke premie (x € 1.000)	2024	2023
Actuarieel benodigde koopsom	194.758	179.084
Opslag voor uitvoeringskosten	3.185	3.135
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	13.338	15.132
	211.281	197.351

De feitelijke premie is gemaximeerd op 40% 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 (€ 1,5 miljoen).

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

Gedempte kostendeekkende premie (x € 1.000)	2024	2023
Actuarieel benodigde koopsom	111.692	102.604
Opslag voor uitvoeringskosten	3.184	1.281
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	18.317	17.494
Voorwaardelijke onderdelen	64.748	58.986
	197.941	180.365

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 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 € 0,3 miljoen negatief. 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 € 3,3 miljoen positief. Dit resultaat bestaat uit:

- Het resultaat op lang leven (€ 2,9 miljoen positief): Er zijn meer 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 (€ 0,4 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 € 1,4 miljoen negatief.

Resultaat op overige kanssystemen

Het resultaat op overige kanssystemen (€ 1,8 miljoen positief) bestaat uit resultaten op mutaties, zoals flexibilisering bij pensioneren.

Resultaat op toeslagen

Het resultaat op toeslagen was € 176,4 miljoen negatief door:

- De opname van de toeslagen per 1 januari 2025 in de technische voorzieningen per 31 december 2024 (€ 178,3 miljoen negatief).
- Het verschil tussen het ingeschatte en werkelijke effect van de toeslag per 1 januari 2024 (€ 0,1 miljoen negatief).
- Geen dotatie over 2024 aan en de vrijval over 2023 van de onvoorwaardelijke indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis (€ 2,0 miljoen positief).

Resultaat op waardeoverdrachten

Het resultaat op waardeoverdrachten was € 2,2 miljoen negatief.

Aanpassing actuariële grondslagen

Het resultaat door aanpassing van actuariële grondslagen was € 1,1 miljoen negatief:

- De overgang op de nieuwe Prognosetafel AG2024 leidde tot een verlaging van de technische voorzieningen van € 9,5 miljoen.
- De aanpassing van de correctiefactoren op de sterftekansen leidde tot een verhoging van de technische voorzieningen van € 12,0 miljoen.
- De aanpassing van de partnerfrequenties leidde tot een verlaging van de technische voorzieningen van € 0,4 miljoen.
- De overgang op de nieuwe methode bepaling Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis leidde tot een verlaging van de technische voorzieningen van € 1,0 miljoen.

Resultaat op andere oorzaken

Het resultaat op andere oorzaken was € 0,3 miljoen negatief, 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 2024 is berekend op € 316,1 miljoen, zijnde 4,3%.

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 2024 van € 1.238,4 miljoen, zijnde 16,9%.

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 2024 € 2.427,3 miljoen, zijnde 33,1%.

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 toeslagen niet volledig toereikend zijn.

9 RISICOPARAGRAAF

9.1 Opzet IRM-governance

De basis voor het inrichten van het integrale risicomanagement van Pensioenfonds Achmea is een heldere en zuivere verdeling 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 bij ons fonds. Daarnaast is vanwege de (voorbereiding op) de Wtp een projectorganisatie ingericht. De commissies pensioenen en balansmanagement en werkgroepen operationele organisatie, communicatie en datakwaliteit vormen binnen die projectstructuur de 1e lijn. De stuurgroep Wtp voert de regierol. Waar nodig verschaft de commissie risicomanagement ook hier gevraagd en ongevraagd een risicobeoordeling. De commissie risicomanagement wordt ondersteund door een riskmanager, werkzaam bij het bestuursbureau.

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

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

9.2 Invulling 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 kortom een essentiële rol bij het behalen van onze doelstellingen.

De relevante hoofd- en deelrisico's zijn opgenomen in een risicoraamwerk. Naast de risicodefinities zijn ook de bijbehorende scenario's, risicoscores en de controle werkprogramma's opgenomen in het risicoraamwerk. Evaluatie van het risicoraamwerk vindt minimaal jaarlijks plaats. De uitvoering van de beheersmaatregelen uit het risicoraamwerk wordt inclusief onderbouwing vastgelegd in een monitoringstool. Per kwartaal wordt het bestuur met een risicorapportage gerapporteerd over de effectiviteit van de risicobeheersing.

Het bruto en netto risico plus de tolerantie (risicoscores) zijn per risico bepaald en vastgelegd. 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 wordt onderscheid gemaakt tussen het bruto risico, het netto risico en de tolerantie van het risico. Hierdoor is er inzicht in de risico's die we lopen en welke beheersmaatregelen zijn genomen, evenals de beheersmaatregelen die nog zijn benodigd.

De volgende figuur geeft een uitleg van deze risico-inschattingen:



De opzet en uitvoering IRM-governance en invulling IRM-raamwerk zijn vastgelegd in ons integrale risicomanagementbeleid (IRM-beleid). Daarnaast is in ons IRM-beleid een toelichting opgenomen over de beleidskaders risicobeheersing, een beheerste bedrijfsvoering met aandacht voor een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is (inclusief een noodprocedure voor spoedeisende situaties), en de periodieke uitvoering van de eigenrisicobeoordeling.

9.2.1 Kans en impact

Bij de risico-inschattingen worden de kans en impact vastgesteld met de volgende tabel:

	Kans	Financiële impact	Niet- financiële impact
1. Laag	Onwaarschijnlijk dat het zich voordoet de komende 5 jaar. of Heeft zich niet eerder voorgedaan binnen het fonds.	Dekkingsgraad wordt niet negatief beïnvloed.	Risico op interne negatieve / kritische berichtgeving (incl. uitvoerders). of Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, maar geen gevolgen voor de tevredenheid van deelnemers. Is makkelijk te herstellen.
2. 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 het fonds).	Risico op interne negatieve / kritische berichtgeving (incl. uitvoerders). of Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, met als gevolg een beperkte daling van de tevredenheid van deelnemers. Is te herstellen.
3. 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 het fonds).	Risico op negatieve publiciteit richting pensioensector. of Negatieve reacties vanuit DNB/AFM. of Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, met als gevolg een behoorlijke daling van de tevredenheid van deelnemers. Is moeilijk te herstellen.

	Kans	Financiële impact	Niet- financiële impact
4. Hoog	Treedt op het komend jaar. 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 het fonds).	Risico op negatieve publiciteit richting pensioensector. of Structureel negatieve reacties vanuit DNB/AFM. of Het niveau van dienstverlening van Pensioenfonds Achmea wordt beïnvloed, met als gevolg een grote daling van de tevredenheid van deelnemers. Is erg moeilijk te herstellen.

Deze tabel wordt voorafgaand aan de overgang naar de nieuwe pensioenregeling geëvalueerd, want dan is dekkingsgraad bijvoorbeeld geen logische maatstaf meer.

9.2.2 Risicohouding

De risicohouding van het bestuur is onder meer gebaseerd 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 dat de koopkracht van het pensioen via toeslagen behouden blijft. Zeker omdat het opgebouwde pensioen na pensionering of overlijden voor veel deelnemers de belangrijkste bron van inkomen is. Het bestuur accepteert dat dit er mogelijk toe leidt dat aanspraken gekort worden onder slechte economische omstandigheden.
- Het bestuur maakt een zorgvuldige afweging tussen de te nemen risico's en het naar verwachting te realiseren beleggingsrendement. De keuze voor het beleid is gebaseerd op zowel de verwachte ontwikkeling als op scenario's die gunstiger of minder gunstig zijn. De ambitie wordt in de meeste scenario's behaald.
- Het bestuur neemt niet meer risico dan nodig is. Als de financiële situatie van ons fonds verbetert, wordt bij voorkeur minder risico genomen, omdat de ambitie dan haalbaar is met minder risico.
- De risicobereidheid kan worden beïnvloed door de actuele financiële positie. Periodiek wordt beoordeeld 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 heeft de vijf belangrijkste strategische risico's vastgesteld. Ons pensioenfonds evalueert de strategische risico's periodiek. Naar aanleiding van de laatste evaluatie is het strategische risicocommunicatie in de plaats van het verzekeringstechnische risico gekomen. 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 om het renterisico te beheersen zijn:

- In de ALM-studies rekening te houden met verschillende economische scenario's.
- Het voor 80% afdekken van het renterisico (zie ook "5 Beleggingsparagraaf").
- Het renterisico heeft de 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 renterisico (van met name rentedaling) voor een aanzienlijk deel is afgedekt door 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

Met marktrisico wordt het risico van waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille door prijswijzigingen in de markt bedoeld. Het risico van marktwaardebewegingen wordt op totaalniveau getoetst, omdat verschillende risico's elkaar kunnen versterken of juist diversifiërend werken. Met ALM- en portefeuilleconstructie-studies wordt een inschatting gemaakt van de omvang en mogelijke impact van het marktrisico. De getolereerde risico's, waar bewust voor gekozen is op basis van risicorendementsverwachtingen, worden meegenomen in de ALM-studie.

De belangrijkste beheersmaatregelen zijn:

- In de ALM-studies rekening te 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 de financiële, markt- of concurrentiepositie van het pensioenfonds wordt beïnvloed door activiteiten, acties of besluiten van de wetgever en de werkgever/vakbonden. Omgevingsontwikkelingen worden door het bestuur permanent gevolgd, in het bijzonder het dagelijks bestuur, en zijn regelmatig onderwerp van gesprek tijdens de bestuursvergaderingen. Door periodieke rapportages en overleg volgen we dit risico. In het Visiedocument 2020-2030 en enkele aanvullende scenario-analyses zijn mogelijke toekomstscenario's uitgewerkt voor maatschappelijke ontwikkelingen, economische ontwikkelingen, de mogelijk veranderde arbeidsvoorwaarden voor pensioen vanuit de werkgever en mogelijke pensioenscenario's naar aanleiding van het Wtp. Een risico in het kader van Wtp is, dat deelnemers protest indienen tegen de Wtp-transitie.

Het risicoprofiel is voor dit risico op aanzienlijk ingeschat. De belangrijkste reden hiervoor is de kans dat de wetgever acties of besluiten neemt die de doelstellingen van ons pensioenfonds bemoeilijken. 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 voornamelijk gelijk aan de maximaal acceptabele tolerantie voor dit risico.

9.3.4 Uitbestedings- en IT-risico

Het uitbestedingsrisico is als volgt gedefinieerd: 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 wordt gemonitord op onder meer de operationele, integriteit en IT-cyber security risico's.

Een belangrijk aandachtspunt voor dit risico blijft de vervanging van ons pensioenadministratiesysteem (project Wtp) in combinatie met de overgang naar Wtp. De migratie staat voor ons fonds gepland voor 1 juli 2027, maar er zijn wel afhankelijkheden die de migratie kunnen beïnvloeden:

- Onvoldoende voortgang in de implementatie van AllVida bij APS;
- Veel pensioenfondsklanten die op hetzelfde moment willen migreren;
- Veranderende wet- en regelgeving over het nieuwe pensioenstelsel.

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 klanttransities uit te voeren. Hierbij wordt het bedieningsmodel van Achmea IM in lijn gebracht met de Wtp. Verder worden de administratie en rapportages aangepast, 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. Ook hierbij is de uitdaging door de samenhang van beide projecten aanzienlijk. Dit leidt eveneens tot een verhoging van het risico.

Onze dienstverleners hebben 2024 gebruikt voor de implementatie van de nieuwe DORA-wetgeving. Het bestuur monitort de voortgang hierop met de NFR en het (risicomanagement)overleg. Het risicoprofiel voor het uitbestedingsrisico is in 2024 ingeschat op aanzienlijk. De beheersmaatregelen, zoals verscherpte monitoring, zorgen ervoor dat de netto risico en impact inschatting daarmee nog gelijk is aan de gewenste tolerantie voor dit risico. Daarnaast is de migratie naar het nieuwe systeem nog verder weg in de tijd met een geplande overgang per 1 juli 2027.

9.3.5 Communicatie risico

Het communicatie risico betreft het risico dat door onjuiste kwantiteit of kwaliteit van de communicatie er bij belanghebbenden onjuiste informatie terecht komt dan wel 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 onder meer bewust maken dat geen sprake meer is van een 'vaste' pensioenaanspraak. De bewegelijkheid van hun pensioen neemt in het nieuwe stelsel naar verwachting in behoorlijke mate toe.

Een belangrijk onderdeel van het in 2024 geactualiseerde communicatiebeleidsplan is keuzebegeleiding. Dit onderdeel van de Wtp is per 1 juli 2023 ingegaan. In ons beleid is vastgelegd dat we informeren en begeleiden en niet adviseren. Verder is de wijze waarop we deelnemers activeren toegelicht.

In het communicatiejaarplan is de uitvoering van het beleid vastgelegd. Het definitieve besluit over de nieuwe pensioenregeling is inmiddels door sociale partners gemaakt met een keuze voor de FPR. Uiteindelijke doel is om met deze regeling aan te sluiten bij de kenmerken en behoeftes van de verschillende deelnemers. Keuzebegeleiding heeft ook gevolgen voor de zorgplicht en het juridische risico van pensioenfondsen. Deelnemers zullen naar verwachting meer actief zijn ten aanzien van hun keuzes en dat kan positieve (toenemend bewustzijn) en negatieve effecten (claimrisico's) hebben.

De beheersing van communicatie vindt plaats met een aantal specifieke KPI's. Ook is hiervoor in het kader van Wtp een werkgroep communicatie ingericht. Alle aan communicatie gerelateerde onderwerpen rondom Wtp worden hier besproken, waarna acties worden voorbereid voor de bestuursvergaderingen.

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 zijn ook de nieuwe en opkomende risico's benoemd in de eigenrisicobeoordeling 2024. Het ESG/klimaatrisico, de beperkte horizon naar ons nieuwe pensioenstelsel, geopolitieke spanningen, het onvoldoende borgen van de datakwaliteit en het in onvoldoende mate borgen van evenwichtigheid in onze besluitvorming. Deze risico's en de hierop van toepassing zijnde beheersmaatregelen zijn nader toegelicht in de eigenrisicobeoordeling. Het bestuur en de risicomanager constateren dat deze risico's voldoende aandacht hebben en de beheersing hiermee is geborgd.

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.

Per eind december 2024 zag deze analyse er als volgt uit:

Rente in bps	Zakelijke waarden						
	-50%	-30%	-10%	0%	10%	30%	50%
150	109	125	142	150	158	174	191
100	107	121	136	144	151	166	181
50	104	118	132	138	145	159	173
0	102	114	127	133	139	152	164
-50	100	111	122	128	134	145	156
-100	98	108	118	123	128	139	149
-150	96	105	114	119	123	133	142

De tabel laat de impact zien van specifieke marktbevingen op de actuele dekkingsgraad. Op de horizontale as toont de schok van de zakelijke waarden (valuta- en marktrisico), de verticale as de schok van de rente (renterisico). Bijvoorbeeld een daling van de zakelijke waarden met 30% en een daling van de rentecurve met 50bps, leidt tot een dekkingsgraad van 111%.

De financiële risico's die zich in 2024 hebben voorgedaan, zijn toegelicht in paragraaf 3.3 van het bestuursverslag, "7 Financiële paragraaf" en "8 Actuariële paragraaf".

9.5 Interne audit 2024

In het kader van Europese wetgeving (IORP II) vulde Pensioenfonds Achmea in 2019 de sleutelfuncties in. Onderdeel hiervan is de interne auditfunctie. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft samen met sleutelfunctieervuller EY de auditfunctie van Pensioenfonds Achmea in de daaropvolgende jaren verder doorontwikkeld.

Om op structurele wijze invulling te geven aan de interne auditfunctie heeft de auditfunctie het interne audit meerjarenplan opgesteld. Met het meerjarenplan wordt gestreefd naar een goede op risico gebaseerde verdeling van de audits in de tijd, rekening houdend met de omvang en complexiteit. Het meerjarenplan vormt 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 is het interne audit jaarplan 2024 opgesteld. In 2024 zijn interne audits uitgevoerd naar de opzet van het Wtp-project en naar het risico- en controleraamwerk.

Bij dit onderzoeken zijn geen significante bevindingen geconstateerd. Beide audits kregen de beoordeling "adequaat" met een aantal aanbevelingen die het bestuur oppakt.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft afgelopen jaar kennisgenomen 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 gedragscode

Alle verbonden personen ondertekenen de gedragscode en verklaren deze na te hebben geleefd en na te zullen leven. Het bestuur evalueert jaarlijks de werking van de gedragscode.

De compliance officer toetst de naleving van de gedragscode. De compliance officer heeft op basis van de ontvangen informatie getoetst of de verbonden personen zich hebben gehouden aan de normen uit de Gedragscode van het pensioenfonds. De compliance officer komt tot de volgende bevindingen over 2024:

1. Alle gedragsregels zijn nageleefd en de aanbevelingen uit het jaarrapport 2023 zijn adequaat opgepakt.
2. Er waren geen integriteitsincidenten.
3. De overige (operationele) incidenten die zich in het verslagjaar hebben voorgedaan, zijn in lijn met de incidentenregeling gemeld en opgelost.
4. De aandachtspunten die op compliance gebied waren voorzien, zijn afdoende geadresseerd:
 - a. Zorgvuldige en evenwichtige besluitvorming rondom de Wtp en tijdsbeslag.
 - b. Kennissessie Code Pensioenfonds 2024 voor het bestuur.
5. Er is afdoende aandacht voor het onderwerp evenwichtige belangenafweging.

Voor 2025 vraagt de compliance officer (blijvend) aandacht voor:

1. Druk op de evenwichtige belangenafweging: het project Wtp en de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling kan druk met zich meebrengen op de evenwichtige belangenafweging en zorgvuldige besluitvorming (voortzetting aanbeveling 2023).
2. Integriteit (zie ook paragraaf hierna over de SIRA) en capaciteitsissues.
3. Awareness meldingsplicht, DORA en Code Pensioenfonds 2024.
4. Good practices en andere beleidsuitingen van DNB en AFM op het gebied van de Wtp en keuzebegeleiding.

Het bestuur heeft deze aandachtspunten onderschreven en deze zijn deels al onderhanden. Ten aanzien van evenwichtige belangenafweging heeft het bestuur samen met de compliance officer geconstateerd dat dit onderwerp veel aandacht heeft (het bestuur acht dit ook zeer belangrijk) en afdoende is geborgd. Daarbij is het bestuur zich ervan bewust dat uiteindelijk alle elementen in de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp, inclusief invaren, in zijn geheel moeten leiden tot een evenwichtige opzet. Hierin hebben cao-partijen een belangrijke rol en het bestuur toetst de afspraken van cao-partijen hierop nadrukkelijk.

10.2 Systematische integriteitsrisico analyse

De compliance officer heeft gerapporteerd over de uitkomsten van de door het bestuur in 2024 uitgevoerde systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Het systematisch uitvoeren van een risicoanalyse op het thema integriteit zorgt ervoor dat het bestuur scherp blijft op de beheersing van de verschillende integriteitsrisico's. Daarnaast is dit een wettelijk verplichting. De compliance officer stelt vast dat de beheersing van de integriteitsrisico's voor het jaar 2024 op orde is en dat er alleen enkele lichte bevindingen zijn. De risicomethodiek is overeenkomstig ons integrale risicomanagementbeleid (IRM-beleid) aangepast. De maximaal geaccepteerde risicobereidheid (tolerantie) is per risico afzonderlijk op netto kans en op netto impact vastgesteld op een schaal van 1 tot en met 4.

De compliance officer adviseert onder andere om:

- Bij evaluaties van uitbestedingen specifieke aandacht te blijven geven aan de potentiële risico's op belangenverstrengeling.
- Beoordelen opzet voor permanente toetsing aan sanctie- en witwaswetgeving van de vastgoedfondsen/ vastgoedfondsbeheerders en beoordelen initiële toets.

Het bestuur onderschrijft deze aanbevelingen en volgt deze op.

10.3 Frauderisicoanalyse

Over het verslagjaar heeft de compliance officer een frauderisicoanalyse uitgevoerd. Onder fraude verstaat het pensioenfonds interne, externe en fiscale fraude. Fraude, corruptie en omkoping zijn onderdeel van de integriteitsrisico's zoals vastgelegd in de SIRA. Op basis hiervan zijn beheersmaatregelen gericht op het vermijden (voorkomen) van dit risico. Op fraude staan sancties (vanuit wet- en regelgeving, Achmea en het pensioenfonds). Fraude wordt niet geaccepteerd. Daarnaast wordt het frauderisico periodiek gemonitord en getoetst aan de naleving van wet- en regelgeving. Bij de beheersing van het frauderisico is er 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 partijen waaraan het bestuur diensten heeft uitbesteed: zoals het risicoraamwerk bij Achmea Pensioenservices, Achmea IM en Caceis. Daarnaast ontvangt het pensioenfonds externe rapportages van diverse partijen (NFR-rapportages, SIRA-s en ISAE-rapportages).

Over 2024 concludeerden we dat het frauderisico zeer beperkt was: de beheersmaatregelen rondom fraude functioneerden naar behoren. En er waren geen incidenten waarbij fraude een rol speelde.

11 TOEKOMSTPARAGRAAF

De zaken die in 2025 naast de reguliere activiteiten (waaronder opvolging van nieuwe wet- & regelgeving zoals DORA) specifiek de aandacht van het bestuur hebben, zijn:

11.1 De opdrachtaanvaarding en verdere uitwerking van de nieuwe Wtp-pensioenregeling

Op 11 juni 2025 heeft het bestuur besloten de nieuwe FPR-regeling in uitvoering te nemen met als beoogde transitiedatum 1 juli 2027. Binnen twee weken na dit besluit dient het bestuur het implementatieplan en het invaarsjabloon in bij DNB. In 2024 hebben we gevraagd om een partiële beoordeling op de datakwaliteit voor de Wtp-transitie. Op 22 april hebben wij een eindbrief met de beoordeling van DNB ontvangen, waaruit volgt dat DNB in deze fase geen opmerkingen meer heeft en waarmee we de partiële beoordeling positief hebben afgerond.

Verder is er in 2025 nog veel aandacht voor de operationele uitwerking en voorbereiding op de migratie bij onze uitvoerders Achmea Pensioenservices en Achmea IM.

Deelnemerscommunicatie blijft ook een belangrijk aspect van de voorbereiding op de Wtp in het komende jaar. Het Communicatieplan Wtp heeft het fonds in juni 2025 bij de AFM ingediend. Naar aanleiding van onze voorgenomen overgang naar de nieuwe pensioenregeling hebben we inmiddels enkele schriftelijke reacties ontvangen. De behandeling ervan is onder handen. Het fonds neemt hierbij ook zeer gedegen kennis van de zorgen van (gewezen) deelnemers en gepensioneerden over de Wtp-transitie.

11.2 Voorbereiding op Wtp bij onze hoofduitbestedingspartners

De Wtp vergt ook bij onze hoofduitbestedingspartners Achmea IM en Achmea Pensioenservices de benodigde voorbereiding en implementatie. Bij Achmea Pensioenservices speelt daarnaast de implementatie van AllVida (voorheen het programma Accelerate). Het bestuur volgt al deze ontwikkelingen ook in 2025 nauwgezet via onder meer de hiervoor opgezette Wtp-projectstructuur. Hierbij wordt samen met andere klanten samengewerkt in een externe quality assurance op de projecten bij beide partijen.

11.3 Financieel-economische ontwikkelingen en geopolitieke spanning

Beiden hebben via de financiële markten en inflatieontwikkeling een grote impact op het fonds en haar deelnemers. 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. Er blijft onzekerheid bestaan over hoe de inflatie zich structureel gaat ontwikkelen, zeker wanneer blijkt dat de cijfers voor de kerninflatie hoog blijven. Mede door de voortdurende oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten en ook in belangrijke mate door de onzekerheden over het handelsbeleid van de Verenigde Staten, blijft verder de geopolitieke spanning hoog. Het bestuur blijft daarom voorgaande ontwikkelingen nauwgezet volgen.

11.4 Door ontwikkelen van het MVB-beleid

Ook in 2025 ontwikkelen we het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid verder. Aandachtspunten hierbij zijn ESG-risicobeheer, impact beleggen, engagement met overheden, de AFM-leidraad duurzaamheidsclaims en verdere ontwikkelingen ten aanzien van SFDR en de EU-taxonomie.

Apeldoorn, 19 juni 2025

Stichting Pensioenfonds Achmea
Het bestuur

Dhr. G.W.J. Smeets
Voorzitter

Mw. J.E. Spiertz
Secretaris

Dhr. T.E. Boltje
Bestuurslid

Dhr. J.W. Broekhof
Bestuurslid

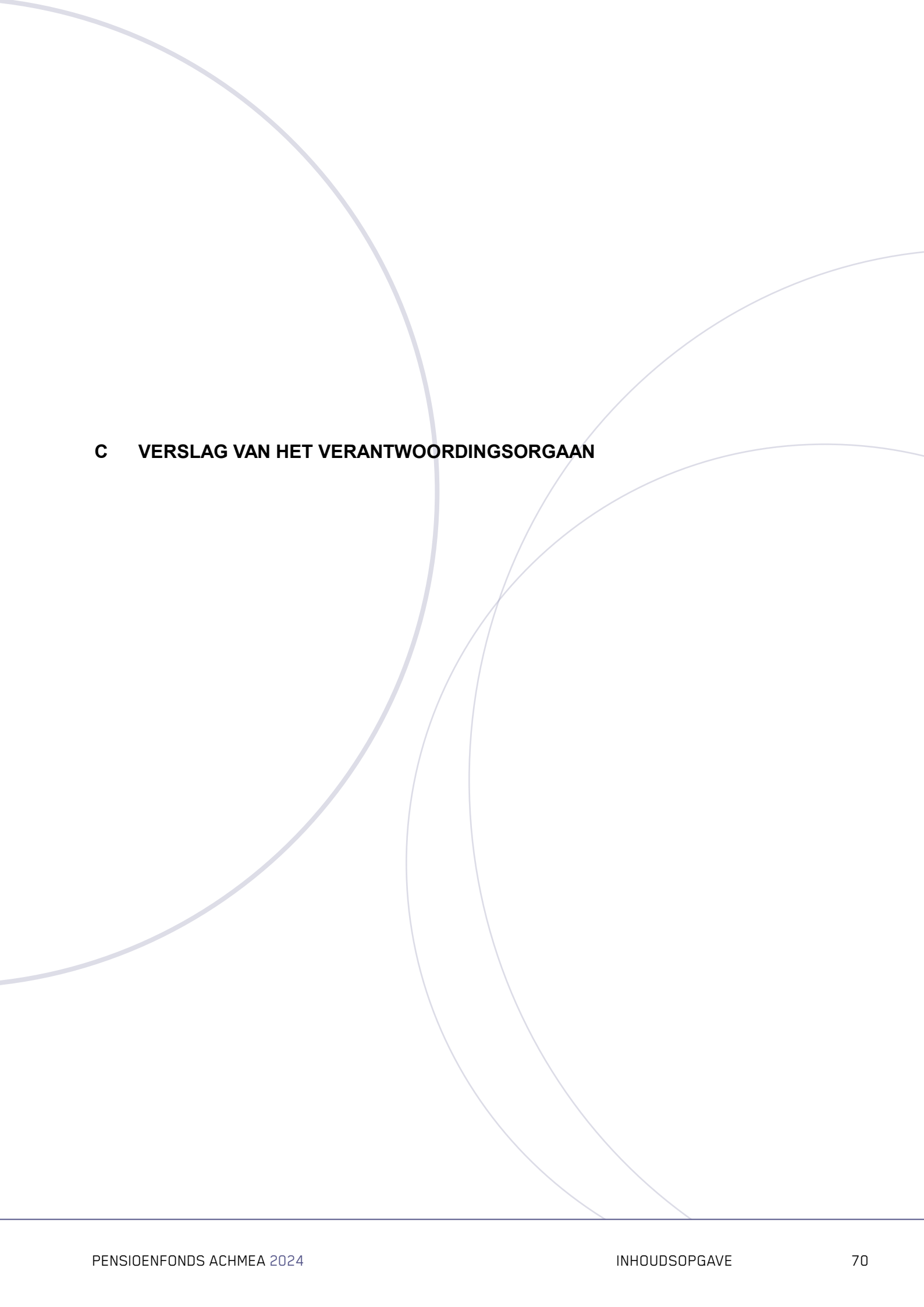
Dhr. M. Dommerholt
Bestuurslid

Mw. D.C. Leitner
Bestuurslid

Mw. M.J. Meyvis
Bestuurslid

Mw. A.H.C. Renout
Bestuurslid

Dhr. A.J.C. de Ruiter
Extern bestuurslid



C VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

C VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Inleiding

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

De nadruk lag in 2024 op de gevolgen van het invaren. Hierover heeft het VO een verzwaard adviesrecht. Een recht dat het VO zeer serieus neemt. Overige belangrijke thema's in het verslagjaar 2024 waren identiek aan het voorgaande jaar:

- Evenwichtige belangenafweging
- De voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel
- De voorbereiding op de overgang naar een nieuw administratiesysteem voor de pensioenuitvoering
- Omgang met risicohouding deelnemers

Verantwoordelijkheid en werkwijze

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

Vergaderingen en activiteiten

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2024 elf keer regulier vergaderd. Bij de meeste 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 dagelijks bestuur aanwezig.

Naast de reguliere vergaderingen heeft het verantwoordingsorgaan één keer met het voltallige bestuur vergaderd en heeft het vijf 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 verantwoordingsorgaan een jaarverslagbespreking gehad met de accountant, actuaris, het dagelijks bestuur en het bestuursbureau.

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

Tevens is er in het kader van het jaarrapport overleg geweest met de sleutelfunctiehouders waarbij de sleutelfunctiehouders met het VO hun standpunten en zienswijzen konden toe lichten. Ook heeft het VO met interesse kennisgenomen van de adviezen van sleutelfunctiehouders, waaronder over de risicohouding.

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 de verschillen tussen de nieuwe Defined Contribution (DC) regeling en de huidige Collective Defined Contribution (CDC) regeling en de passendheid van bijvoorbeeld het paritaire bestuursmodel na implementatie van de WTP. Tevens werd de nieuwe voorzitter van het pensioenfonds voorgesteld.

Opleiding en ontwikkeling van het verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan hecht veel waarde aan deskundigheidsbevordering en permanente educatie, zeker in deze periode waarin de pensioensector ingrijpende veranderingen doormaakt. In september 2024 heeft het VO een gerichte kennissessie gevolgd m.b.t. het transitieplan Wet toekomst pensioenen (Wtp). Tijdens deze bijeenkomst is uitvoerig stilgestaan bij de inhoud, impact en implementatie van de Wtp, alsmede bij de rol van het VO in deze transitie.

Daarnaast hebben verschillende leden van het verantwoordingsorgaan bijeenkomsten en webinars georganiseerd door de Pensioenfederatie, Netspar en adviesbureaus bijgewoond. Deze sessies boden waardevolle inzichten in uiteenlopende aspecten van de Wtp, zoals risicodeling, communicatie richting deelnemers en governance vraagstukken binnen het nieuwe pensioenstelsel.

Ook het onderhouden van contacten met verantwoordingsorganen van andere financiële instellingen heeft in 2024 bijgedragen aan kennisuitwisseling en het verdiepen van inzicht in sectorbrede vraagstukken. Deze uitwisseling wordt door het VO als zeer waardevol ervaren.

Governance

In het verslagjaar is een nieuw bestuurslid aangesteld als extra vertegenwoordiging van de gepensioneerden en is een nieuw bestuurslid met als aandachtsgebied communicatie benoemd. Leden van het verantwoordingsorgaan hebben binnen de voordrachtscommissie een actieve rol gespeeld bij het selectieproces van deze nieuwe bestuursleden. De inbreng van de nieuwe bestuursleden werd gewaardeerd en heeft bijgedragen aan een zorgvuldige en evenwichtige besluitvorming.

Eind 2024 is de nieuwe voorzitter aangetreden. Het VO bedankt Otto Veldt voor zijn inzet voor het fonds en de prettige samenwerking in de afgelopen jaren en verwelkomt Gregor Smeets als de nieuwe voorzitter. Het VO heeft een positieve indruk van zijn eerste maanden en ziet dat de nieuwe voorzitter zich in korte tijd goed heeft ingewerkt en blijkt heeft gegeven van een stevige inhoudelijke grip op de complexe materie rond de pensioentransitie.

Zelfevaluatie

In april 2024 heeft het verantwoordingsorgaan een zelfevaluatie gedaan, met als doel op het eigen functioneren en samenwerking te reflecteren en waar nodig te verbeteren. Deze evaluatie vond plaats zonder externe begeleiding. Voorafgaande aan de zelfevaluatie hebben de VO-leden een vragenlijst ingevuld.

Tijdens de zelfevaluatie zijn de uitkomsten van die vragenlijst besproken. 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. Er zijn geen dringende of structurele aanpassingen in de werkwijze noodzakelijk gebleken.

Adviezen en reacties

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2024 de volgende adviezen en reacties op beleidsonderwerpen gegeven. Het verantwoordingsorgaan heeft eenmaal neutraal geadviseerd en voor het overige positief, waarvan eenmaal onder voorwaarden.

Klachten- en geschillenregeling

Het VO heeft unaniem positief geadviseerd over de nieuwe klachten- en geschillenregeling. De tekstuele aanbevelingen van het VO zijn door het bestuur overgenomen.

Premiehoogte

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea heeft het verantwoordingsorgaan advies gevraagd over de vaststelling van de premie voor 2024.

Het was voor het verantwoordingsorgaan duidelijk dat, volgens het bepaalde in de uitvoeringsovereenkomst, het bestuur geen beleidsruimte heeft ten aanzien van de premie. De adviesaanvraag aan het verantwoordingsorgaan was daarmee min of meer een formaliteit.

Het verantwoordingsorgaan kon zich vinden in de overwegingen van het bestuur die hebben geleid tot de voorgenomen vaststelling van de premie voor 2024 en heeft positief geadviseerd.

Reglement VO

Het VO heeft positief geadviseerd over haar eigen reglement. Dit was nodig omdat in de nieuwe pensioenwet de bevoegdheid van het VO is uitgebreid met een oordeel over de gemaakte uitvoeringskosten en de keuzes van het bestuur die daarop van invloed zijn. Daarnaast is de tekst over vervulling van een tussentijdse vacature in het VO voor een vertegenwoordiger van de deelnemers of de pensioengerechtigden in overeenstemming gebracht met de praktijk.

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 en Reglement vacatie- en kostenvergoedingen verantwoordingsorgaan. Het beloningsbeleid is geactualiseerd om het in lijn te brengen met de voorschriften uit SFDR en aangevuld met de advies- en goedkeuringsrechten van het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht. De reglementen die over de vacatie- en kostenvergoedingen gaan, zijn geactualiseerd in verband met de jaarovergang en de beschrijving van het declaratieproces is in overeenstemming met de praktijk gebracht.

Verzoek tot herbenoeming lid raad van toezicht

Het VO heeft unaniem en bindend ingestemd met de herbenoeming van de heer Joost Rietvelt voor een gedeeltelijke derde termijn als lid van de raad van toezicht.

Het VO is het met het bestuur en de raad van toezicht eens, dat het in het belang van het fonds is om in afwijking van de Code Pensioenfondsen de heer Joost Rietvelt voor een derde (verkorte) termijn te benoemen. Het VO is van mening dat de transitieperiode naar de Wtp zodanig belangrijk is, dat een uitzondering op het uitgangspunt van de Code t.a.v. de maximale termijn voor het intern toezicht van 8 jaar, gerechtvaardigd is.

Wijziging Uitvoeringsovereenkomst en Opdrachtaanvaarding

Het VO heeft positief geadviseerd over de aanpassing van de financiering van de pensioenregeling met ingang van 1 januari 2025. De financiering van het indexatieconstruct loopt niet meer via het fonds maar komt rechtstreeks voor rekening en risico van de werkgever. Hiermee is een oplossing gevonden voor een onderwerp waar onder andere het VO al jaren aandacht voor heeft gevraagd. Het VO is blij met de gemaakte keuze en doorgevoerde verandering.

Daarnaast heeft het VO positief geadviseerd over kleine aanpassingen in de Uitvoeringsovereenkomst, die samenhangen met de nieuw CAO per januari 2025 en de afspraken met de werkgever CB APF.

Wijziging reglement raad van toezicht

Het VO heeft positief geadviseerd over het gewijzigde reglement raad van toezicht. Dit reglement is aangepast in verband met de gewijzigde statuten van ons fonds, de code pensioenfondsen 2024 en de Wtp waarin een extra goedkeuringsrecht voor de raad van toezicht voor het invaren is geregeld.

Bevindingen

Risicohouding

Het VO is van mening dat het huidige RPO uit 2021 acceptabel is voor het gebruik voor de transitie, maar dat dit onderzoek op korte termijn opnieuw gedaan moet worden zodra hier in de agenda de ruimte voor is. Het VO wil vooral dat de gepensioneerden goed geïnformeerd worden over de relatie tussen enerzijds risico nemen (in de beleggingen) en het noodzakelijke rendement voor een koopkrachtig en inflatiebestendig pensioen.

Communicatie

Het VO blijft aandacht vragen voor tijdige en voldoende communicatie en dan vooral in de opmaat naar alle (algemene) veranderingen in het kader van de Wtp en in het bijzonder de keuzes die door de sociale partners t.a.v. de nieuwe pensioenregeling gemaakt zijn en nog gaan worden.

Adviesaanvragen

Het VO heeft begin 2024 met het bestuur besproken dat adviesaanvragen in 2023 regelmatig laat werden ingediend bij het VO waardoor het VO onder tijdsdruk een oordeel moest vormen. Dit heeft tot verbetering geleid. Naar aanleiding van dit gesprek is gezamenlijk afgesproken dat het bestuur zich er nadrukkelijk voor zal inspannen om adviesaanvragen tijdig voor te leggen aan het VO, bij voorkeur zodanig dat zij behandeld kunnen worden binnen de bestaande vergaderstructuur. Hiermee wordt beoogd dat het VO voldoende gelegenheid krijgt om zich inhoudelijk te verdiepen, eventuele aanvullende vragen te stellen en tot een weloverwogen standpunt kan komen. Om te voorkomen dat de verwachte adviesaanvraag invaren en nieuwe regeling (in 2025) onder grote tijdsdruk behandeld moet worden, heeft bestuur het VO gedurende een lange periode uitvoerig op de inhoudelijke onderwerpen meegenomen, zodat het VO (in 2025) binnen korte tijd na het indienen van de definitieve adviesaanvraag tot een weloverwogen advies kan komen.

MVB

Het pensioenfonds behaalde vorig jaar de 11e plek op de ranglijst van het VBDO tussen de 50 grootste pensioenfondsen op het gebied van duurzaam beleggen. Dit is een aanzienlijke verbetering, mede veroorzaakt door een wijziging van de methodologie van het VBDO.

Oordeel

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2024 een goed inzicht gekregen in de diverse vraagstukken met betrekking tot de Wtp en is goed meegenomen in de daarbij behorende besluitvorming.

Het VO constateert dat de sociale partners meer tijd dan gepland nodig hadden voor besluitvorming met betrekking tot de keuze voor de flexibele regeling en het invaren. Het bestuur heeft druk gehouden op sociale partners en ondertussen zo veel mogelijk voortgang geboekt met betrekking tot voorbereiding van implementatie.

Het jaarverslag geeft goed inzicht in de kosten, zowel in de uitsplitsing naar de verschillende kostensoorten als ook in de tijd. De pensioenuitvoeringskosten laten over de jaren heen een geringe stijging zien. De directe vermogensbeheerkosten stijgen harder. De transactiekosten daarentegen zijn gedaald. Vergelijking van onze kosten met die van andere fondsen laten zien dat onze kosten vergelijkbaar dan wel marginaal lager en marktconform zijn. Het VO merkt op dat een klein deel van de beleggingen (zoals Vastgoed, Private Equity en Infrastructuur) relatief kostbaar is. Het 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/ verzwaaard adviesrecht invaarbesluit. Door dit goed voorbereidende werk heeft het VO begin 2025, in meerderheid, positief kunnen adviseren.

Het VO waardeert daarnaast de inzet van het bestuur om de bestuurlijke capaciteit te versterken. Tegen de achtergrond van toenemende complexiteit en werkdruk, mede als gevolg van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, is het aantrekken van een extra bestuurslid een verstandige en tijdige maatregel gebleken. Deze uitbreiding draagt bij aan een betere verdeling van de werklast en bevordert de continuïteit en kwaliteit van de besluitvorming.

Alles overziend was 2024 een bewogen en intensief jaar. Het VO kijkt met een overwegend positief gevoel terug op 2024. Het VO bedankt het bestuursbureau voor haar ondersteuning gedurende deze periode.

Vooruitblik en aandachtspunten voor 2025

Speerpunten voor 2025

Het verantwoordingsorgaan heeft voor 2025 de volgende speerpunten benoemd:

- Adviesaanvraag invaren
- Voor communicatie toezien op naleving beleids- en jaarplan
- Communicatie transitie
- Wtp, waaronder het beleggingsbeleid en de keuzes ten aanzien van het beschermen van de dekkingsgraad richting transitie
- Benodigde tijd voor formuleren advies (rekening houdend met de tijd en kennis van het verantwoordingsorgaan)

Communicatie

Communicatie over de Wtp is zeer belangrijk en dit verdient de komende periode veel aandacht van het pensioenfonds. De transitie is een ingewikkeld thema waar bovendien al veel discussie over is geweest en nog steeds gaande is. Invaren heeft directe consequenties op de pensioenverwachtingen, en veel deelnemers zullen geïnteresseerd zijn in vergelijking van de oude en nieuwe regeling, die niet perse makkelijk inzichtelijk te maken is.

Daarnaast is de flexibele premiereregeling met de mogelijkheid om in de opbouwfase keuzes in beleggingsprofielen te maken nieuw voor veel van onze deelnemers. Bij pensionering van deelnemers is het belangrijk dat duidelijk gecommuniceerd wordt wat het verschil en de gevolgen zijn van de keuze voor een vaste uitkering en een flexibele uitkering. Daarna is wisselen niet meer mogelijk. Datzelfde geldt zeker voor alle gepensioneerde deelnemers, die bij het invaren van het fonds diezelfde eenmalige keuze moeten maken.

Apeldoorn, 2 juni 2025

Stichting Pensioenfonds Achmea
Het verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur op het verslag en oordeel van het verantwoordingsorgaan 2024

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea spreekt zijn waardering uit voor het uitgebreide verslag en het weloverwogen oordeel van het verantwoordingsorgaan over het jaar 2024. Het bestuur erkent de intensieve inzet van het VO in een jaar dat in het teken stond van de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de complexe besluitvorming rondom het invaren.

Het bestuur is verheugd over het overwegend positieve oordeel van het VO over het gevoerde beleid, de gemaakte beleidskeuzes en de evenwichtige belangenafweging. De constatering dat het bestuur in control is en dat besluitvorming zorgvuldig en transparant is verlopen, wordt als een belangrijke bevestiging ervaren.

Het bestuur is zeer kostenbewust, maar accepteert een lichte stijging van de directe vermogensbeheerkosten. Door meer te beleggen in illiquide beleggingscategorieën, stijgen naar verwachting ook de komende jaren de gemiddelde vermogensbeheerkosten. Daar staat tegenover dat het bestuur een betere rendement-risicoverhouding verwacht. We blijven net als afgelopen jaren, veel aandacht houden voor een goede balans tussen de kosten van vermogensbeheer en de rendement-risicoverhouding.

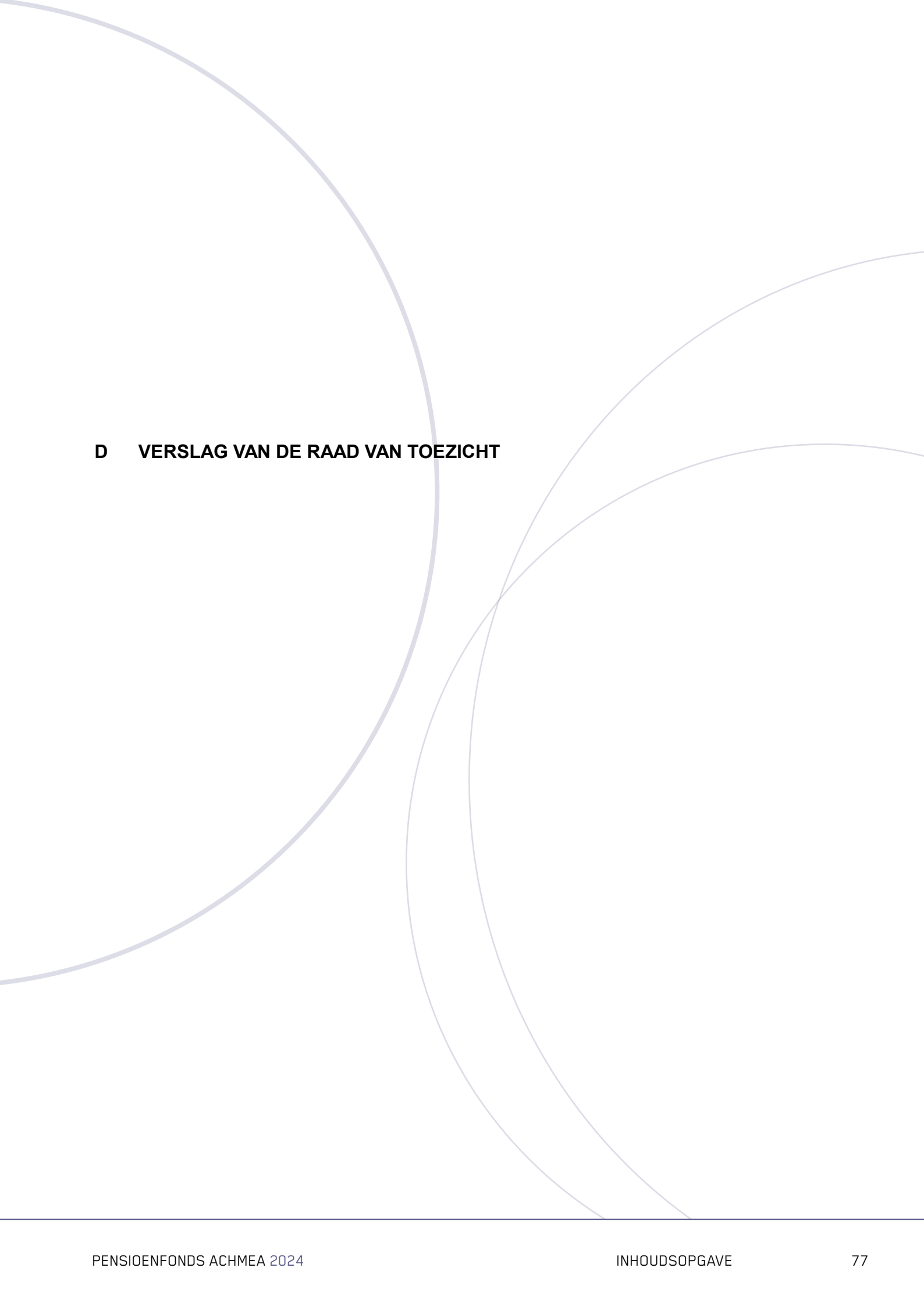
Het bestuur onderschrijft de aandachtspunten die het VO heeft benoemd voor 2025. In het bijzonder wordt het belang van tijdige en duidelijke communicatie rondom de Wet toekomst pensioenen (Wtp) volledig erkend. Het bestuur speelt hierop in in het Wtp-communicatieplan, met specifieke aandacht voor de uitleg van de flexibele premieregeling, de gevolgen van het invaren voor deelnemers en de keuzes die deelnemers straks kunnen maken in de flexibele premieregeling.

Ook het advies om het risicopreferentieonderzoek (RPO) op korte termijn opnieuw uit te voeren, wordt ter harte genomen. Dit sluit aan bij de wettelijke vereisten en de wens om deelnemers goed te informeren over hun risicohouding in het nieuwe stelsel.

Het bestuur neemt de opmerkingen over de timing van adviesaanvragen serieus. Er is reeds met het VO afgestemd dat het bestuur zich inspant om adviesaanvragen tijdig in te dienen, zodat het VO voldoende gelegenheid heeft om tot een zorgvuldig oordeel te komen. De samenwerking rondom de adviesaanvraag over het invaren is hiervan een goed voorbeeld.

Het bestuur waardeert de betrokkenheid van het VO bij de benoeming van nieuwe bestuursleden en de constructieve bijdragen aan de governance van het fonds. De kennis en inzet van het VO dragen in belangrijke mate bij aan de kwaliteit van de besluitvorming.

Tot slot spreekt het bestuur zijn dank uit voor de open en professionele samenwerking in 2024 en ziet het met vertrouwen uit naar een voortzetting daarvan in 2025.



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 2024. 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

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 toezichts-onderwerpen waarop verdieping plaatsvindt. Deze onderwerpen bespreekt de Raad intern en stelt vast of er aanbevelingen uit voortkomen voor het Bestuur.

In 2024 heeft de Raad, in lijn met de Code Pensioenfondsen, haar Toezichtsvisie vastgelegd. Hierin is ook de rolinvulling en de werkwijze van de Raad opgenomen. Deze is ten opzichte van het vorige verslag niet veranderd.

De Raad heeft in 2024 8 maal vergaderd. Tevens heeft de Raad in de maand juli een zelfevaluatie uitgevoerd. Op basis hiervan heeft de Raad een aantal actiepunten geformuleerd om het functioneren verder te verbeteren. Het verslag van de zelfevaluatie is ook met het Bestuur van het fonds gedeeld.

Voor iedere bestuursvergadering lezen en bespreken de leden van de Raad de agenda en de relevante agendadocumenten van het Bestuur. Eventuele aandachtspunten of vragen worden aangereikt aan de bestuursvoorzitter die na de besprekingen zorgt voor terugkoppeling van de besluitvorming. 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 jaarverslaggevingstraject 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-hocbasis 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 18 maart 2025 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 27 mei 2025 goedkeuring gegeven aan het besluit van het Bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening.

3 Oordeel van de Raad

De conclusie van de Raad is dat het fonds zorgvuldig en transparant wordt bestuurd met adequate ondersteuning van een professioneel bestuursbureau. De beleidskaders voor de uitvoering van de huidige pensioenregeling zijn actueel. De pensioenadministratie, het vermogensbeheer en onderliggende beheersprocessen worden, ondanks de toegenomen werkdruk, nog steeds strak aangestuurd. Het Bestuur heeft in 2024 nadrukkelijk aandacht gehad voor de nieuwe Code Pensioenfondsen en daar waar nodig aanpassingen gemaakt dan wel invulling gegeven aan de nieuwe richtlijnen die in de Code zijn opgenomen. Het Bestuur verklaart materieel aan alle richtlijnen van de Code Pensioenfondsen te voldoen. De Raad ziet daar in de gemaakte fit gap analyse en de vervolgtactiviteiten die zijn verricht ook de onderbouwing voor.

Ook in het afgelopen jaar stond de transitie naar de Wtp vol op de agenda van het Bestuur. Het Bestuur en het bestuursbureau hebben gedurende het jaar de sociale partners waar mogelijk ondersteund in het op tijd kunnen afronden van het Transitieplan maar hebben bij tijd en wijle ook tegenover de sociale partners gestaan in het behartigen van de belangen van de deelnemers. De Raad is van mening dat in deze soms ingewikkelde positie het fonds de juiste balans heeft kunnen vinden waarmee ook het vervolg van het Wtp-traject goed kan worden opgepakt.

Uit het gesprek met de sleutelfunctiehouders is gebleken dat zij hun taak op een goede en onafhankelijke manier kunnen uitoefenen. De open cultuur van het Bestuur 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. Elders in dit verslag is benoemd waar het Bestuur actie heeft ondernomen op de door de Raad aangegeven aandachtspunten. De Raad is verheugd dat in het verslagjaar met de sponsor een oplossing is gevonden voor een langlopend aandachtspunt nl. het construct van 'toeslagverlening elders verzekeren'.

De Raad voelt zich gehoord door het Bestuur en constateert dat het Bestuur zijn aanbevelingen vaak expliciet meeweegt in zijn 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. De Raad ziet wel dat op een beperkt aantal onderdelen, als gevolg van de werkdruk uit de changeactiviteiten, sommige run-activiteiten later in de tijd of op een minder intensieve manier worden uitgevoerd. Dit gaat naar mening van de Raad echter niet ten koste van de beheerste en integere bedrijfsvoering.

In het verslagjaar zijn 3 nieuwe bestuursleden toegetreden waaronder in november een nieuwe voorzitter. Het behouden van kennis en ervaring en de continuïteit van het Bestuur is hierbij voor het fonds een aandachtspunt, maar voor zover de Raad dat heeft kunnen waarnemen zijn de nieuwe bestuursleden op een goede manier ingewerkt en opgenomen in het Bestuur. De Raad vraagt wel aandacht voor de invloed die de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel in zijn algemeenheid en de transitie bij het fonds naar een flexibele premiereregeling in het bijzonder zal hebben op de vereiste kennis en competenties van specifieke bestuursleden en daarbij de invulling van vacatures nu al rekening mee te houden.

Voor de Raad van Toezicht is toestemming van DNB verkregen om, bij uitzondering vanwege het feit dat in de afgelopen twee jaar twee van de drie RvT-leden volgens rooster zijn vervangen, de termijn voor de voorzitter te verlengen met 2,5 jaar. Dit met oog op de door het VO en Bestuur gewenste continuïteit in een belangrijke fase van het Wtp-proces.

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.

Zoals eerder in dit verslag aangegeven heeft het Bestuur en het bestuursbureau in 2024 in het kader van de transitie naar Wtp een intensief contact gehad met de sociale partners om tot een voldoende gedragen Transitieplan te komen. Doordat er pas laat overeenstemming werd bereikt tussen sociale partners over de vorm van de nieuwe pensioenregeling en er ook op voorhand geen eenheid van denken was tussen sociale partners en Bestuur over de aanwending van het vermogen, moest in relatief korte tijd veel werk worden verricht. De Raad heeft waargenomen dat het Bestuur desondanks een goede ondersteunende rol heeft kunnen vervullen richting de sociale partners in de totstandkoming van het Transitieplan ook in de vorm van signalering van eventuele doelstellingen waarvan op voorhand al duidelijk zou zijn dat het Bestuur die niet zou willen of kunnen uitvoeren.

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 dat het Bestuur zich inspent om het Verantwoordingsorgaan mee te nemen in de voorbereidingen op besluitvorming rondom de Wtp-transitie. In het verslag over 2023 heeft de Raad aandacht gevraagd voor de tijdslijnen voor oordeelsvorming voor het VO. De Raad heeft geen reden om dit punt in het onderhavige verslag nog te maken.

Aanbevelingen:

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

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:

Zoals ook onder 3.1 aangegeven is de Raad verheugd over het beëindigen van het construct 'toeslagverlening elders verzekeren'. In het verslagjaar heeft dit geleid tot aanpassing van de uitvoeringsovereenkomst. Tevens heeft dit invloed op de berekening van de premie. De nieuwe afspraken zorgen voor reductie van het financiële risico verbonden aan de uitvoeringsovereenkomst.

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 3.5.

Aan het einde van 2024 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 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.

Aanbeveling:

- Een goede afweging blijven maken tussen bestendig financieel beleid en Wtp-doelstellingen.

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 fondsrisko's. Deze commissie legt daarover kwartaalrapportages voor aan het Bestuur en voorziet in een aparte risicoparagraaf elk onderwerp op de bestuursagenda schriftelijk van commentaar of advies. De risicoaspecten van ieder onderwerp 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 2024 heeft een herijking van het risico framework plaatsgevonden. Belangrijkste wijziging is de vervanging van het verzekeringstechnische risico door het operationele deelrisico communicatie. Later in het jaar is ook de risicotolerantie voor het ESG- en klimaatrisico toegevoegd. Ook zijn er aanscherpingen/aanvullingen gedaan op de risicoscenario's en werkprogramma's (in het kader van SIRA 2023 en DORA). Het Bestuur heeft m.b.t. Wtp ook in 2024 periodiek de projectrisico's beschouwd. Belangrijkste risico blijft het operationele risico m.b.t. APS. Alhoewel het Bestuur hier veel aandacht voor heeft en, mede op aandringen van de Raad, ook een analyse heeft verricht naar scenario's en alternatieven, blijft dit een zorgpunt. De Raad zou graag zien dat de beoordeling van strategische risico's van het fonds wordt gebaseerd op de netto risicopositie (in plaats van de huidige bruto risicopositie) om daarmee een passende bestuurlijke prioritering te borgen.

Het Bestuur volgt een strakke planning voor zaken zoals jaarwerk, toezichtrapportages en de periodieke herziening van beleidsstukken en overige fondsdocumenten. Zoals eerder aangegeven onder 'Governance' ontstaat er druk op deze strakke planning maar naar de mening van de Raad niet op een zodanige manier dat dit de beheerste of integere bedrijfsvoering raakt.

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 een hoge prioriteit blijven geven.
- Baseer de volgende herziening van de strategische (top)risico's op de netto risico positie in plaats van de bruto risico positie.
- Alert blijven op uitvoering/naleving van key controls.

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. Veel aandacht is echter besteed aan voorbereidende werkzaamheden in het kader van Wtp. Met name het onderwerp risicohouding en het ontwikkelen van de bij de flexibele premieregeling passende lifecycles hebben in het balansmanagement comité de Wtp-agenda gevuld.

De Raad merkt op dat de onderbouwing van de Risicohouding zich in de gehele sector door het gebruik van verschillende methodes, die ook nog in ontwikkeling zijn, bij veel pensioenfonds tot discussie leidt. Bij dit fonds is dat ook de waarneming. Gegeven deze waarneming adviseert de Raad dan ook om met een open blik naar dit onderwerp te blijven kijken en zo nodig, op basis van voortschrijdend inzicht, op basis van een voorafgaand aan de transitiedatum uit te voeren risicopreferentieonderzoek aanpassingen te maken.

Aanbeveling:

- Ten aanzien van 'Risicohouding' een open oog houden voor voortschrijdende inzichten, waaronder guidance vanuit de toezichthouder.

3.6 Communicatie

Het Bestuur zorgt voor een adequaat communicatiebeleid, met sinds dit verslagjaar 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.

Bevindingen:

Gedurende het verslagjaar heeft de Raad wederom aandacht gevraagd voor het belang van communicatie in aanloop naar de Wtp-transitie. Dit niet in de laatste plaats vanwege een veranderend perspectief en skillset behorend bij een nieuwe verhouding tussen pensioenfonds en deelnemers.

Het Bestuur onderkent het belang van goede communicatie en zet met het oog daarop in op meer digitalisering. Daarnaast blijft ook mondelinge communicatie plaatsvinden (spreekuur op locatie, een pensioen-3-daagse bij pensionering, Klantreis Wissel), wat de Raad van harte toejuicht. Tegelijkertijd blijft het fonds in haar communicatiejaarplan vasthouden aan 'aantal bezoekers van de site' en 'klanttevredenheid' als belangrijkste graadmeters voor het succes van haar communicatiebeleid.

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-digitale 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.
- Houd een open oog voor het belang van zaken die zich in de transitie (nog) niet laten meten.

Aanbeveling:

- 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.

4 Specifieke aandachtsgebieden Raad van toezicht 2024

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 2024 in het bijzonder aandacht gehad voor:

- Governance, duidelijke rolverdeling en planning tussen fonds en sociale partners ten behoeve van een strakke regie op het gehele traject.
- Risicohouding.
- 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.
- Transitiecommunicatie en voorbereiding communicatie en keuzebegeleiding die passend is bij het te kiezen contract.
- Invaren en aanwending fondsvermogen.

Met betrekking tot deze specifieke Wtp-onderwerpen en met name ten aanzien van governance, risicohouding en aanwending fondsvermogen heeft de Raad gedurende het jaar bestudeerd welk voorbereidend werk er is verricht. Op basis hiervan heeft de Raad het Bestuur geadviseerd (1) om zorg te dragen voor goede vastlegging (in als zodanig benoemde besluitvormingsdocumenten) en (2) in de finale besluitvorming ook de samenhang tussen verschillende onderwerpen te benoemen.

Meer in zijn algemeenheid heeft de Raad ook aandacht gevraagd voor de gestructureerde informatieoverdracht zodat het VO en de Raad hun respectievelijke rol op een goede en efficiënte manier kunnen vervullen. Ter ondersteuning hiervan heeft de Raad zijn toetsingsnormen voor de beoordeling van de Wtp-transitie ook vooraf met het Bestuur gedeeld.

De Raad heeft kennis genomen van de afronding van het onderdeel Datakwaliteit en de indiening van dit onderdeel voor partiele beoordeling. De Raad is op basis van bestudering van de onderliggende stukken van oordeel dat het Bestuur de voor invaren benodigde datakwaliteit adequaat kan borgen, mits er op een goede manier uitvoering wordt gegeven aan de 'stay clean' maatregelen.

De Raad is verheugd te zien dat het Bestuur de eerder vastgestelde algemene normen van evenwichtigheid voor de toetsing van de besluitvorming inzake de Wtp, meer concreet vormgeeft door het opstellen van een toetsingskader.

Naast de Wtp-onderwerpen heeft de Raad in het verslagjaar ook specifiek aandacht besteed aan:

- Aansluiting met de (nieuwe) Code Pensioenfondsen
- ESG compliance
- IT en cybersecurity

Zoals eerder in dit verslag aangegeven heeft het Bestuur aandacht gehad voor de nieuwe Code Pensioenfondsen en daar waar nodig haar beleid en/of procedures aangepast. De Raad heeft geconstateerd dat het fonds materieel aansluit op de nieuwe Code Pensioenfondsen.

Met betrekking tot ESG heeft de Raad een analyse uitgevoerd van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en de mate waarin het fonds hieraan voldoet. Op het moment van de analyse was het fonds nagenoeg compliant. Waar het nog wel aan ontbrak was een uitwerking van de risicobereidheid t.a.v. de ESG en klimaat-risico's. Dit heeft het fonds in de loop van het jaar uitgewerkt en toegevoegd.

Op het gebied van IT en cybersecurity heeft de Raad zich behalve op het bestaande risico- en control framework ook gericht op de uitwerking en implementatie van DORA. Alhoewel het Bestuur DORA pas laat in het jaar heeft opgepakt, is de Raad van mening dat er inmiddels een gedegen plan van aanpak ligt en er een goed beeld is van de tot 17 januari 2025 uit te voeren activiteiten en de activiteiten die in 2025 nog invulling behoeven.

5 Specifieke aandachtsgebieden Raad van toezicht 2025

In aansluiting op de DNB toezichtthema's 2025, de door het Bestuur geformuleerde speerpunten 2025 en de eigen beoordeling van het fonds en de omgeving waarin zij opereert, heeft de Raad voornamelijk de volgende specifieke aandachtsgebieden voor 2025 benoemd:

- 2025 wordt voor het fonds een intensief jaar met oog op de indiening bij DNB van het Wtp-implementatieplan en het communicatieplan en de opdrachtaanvaarding richting sociale partners.

- Een dergelijk intensief jaar vraagt niet alleen om een zorgvuldige onderbouwing van de evenwichtigheid van de transitie maar ook de borging van het eigen bestuurlijke proces en het proces met alle gremia en geledingen die dit mogelijkwerijs (ook) spannend vinden, en waar de weging van argumenten bij stakeholders niet per se gelijk zijn. Dit vraagt een meer dan gemiddelde inspanning en flexibiliteit van de hele organisatie. Naast de hieronder genoemde feitelijke Wtp-onderwerpen, en het eigen formele oordeel over de aanwending van het vermogen, zal de Raad hier dan ook een meer dan gemiddelde aandacht voor hebben.
- Wtp-onderwerpen:
 - o Governance, duidelijke rolverdeling en planning tussen fonds en sociale partners ten behoeve van een strakke regie op het gehele traject.
 - o Risicohouding.
 - o Beheersing en aansturing van de ten behoeve van de transitie benodigde verandering van de bedrijfsvoering door het fonds en de uitbestedingspartijen, waaronder vermogensbeheer en (pensioen)administratie.
 - o Transitiecommunicatie en voorbereiding communicatie en keuzebegeleiding die passend is bij het te kiezen contract.
 - o Invaren en aanwending fondsvermogen.
 - o Uitgebreide aandacht voor Wtp-dossiervorming.
- Overige onderwerpen:
 - o Afronden implementatie DORA.

Apeldoorn, 27 mei 2025

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 2024

Het bestuur heeft met waardering kennisgenomen van het verslag van de raad van toezicht, met daarin onder meer het positieve oordeel over evenwichtige belangenafwegingen en als samenvattend oordeel dat het bestuur haar verantwoordelijkheid in de volle breedte en op professionele wijze heeft ingevuld. Ook waardeert het bestuur dat in het verslag van de raad is vermeld, dat de raad zich gehoord voelt door het bestuur en constateert dat het bestuur de aanbevelingen vaak expliciet meeweegt in zijn besluitvorming.

Het bestuursverslag en de jaarrekening zijn door het dagelijks bestuur met de raad, de externe accountant en de certificerend actuaaris besproken. Het verslag van de raad van toezicht heeft de raad met het gehele bestuur van het fonds besproken. Het bestuur herkent het belang om alert te blijven op de door Wtp toegenomen werkdruk alsmede de voor de transitie wijzigende vereiste kennis en competenties binnen het bestuur. Bij het werven van nieuwe bestuursleden is en wordt hiermee rekening gehouden.

Het belang van voortzetting van de intensieve monitoring op de Wtp-implementatie en de hiermee gepaard gaande operationele risico's bij APS wordt door het bestuur onderschreven.

Het risicopreferentieonderzoek is het bestuur voornemens op korte termijn opnieuw uit te gaan voeren. Op basis hiervan zal ook de risicohouding van onze deelnemers opnieuw bepaald gaan worden, waarbij rekening gehouden wordt met de laatst beschikbare guidance vanuit de toezichthouder.

Het bestuur onderschrijft ook de overige in het verslag van de raad van toezicht genoemde bevindingen, thema's en aanbevelingen. Deze hebben passende aandacht van het bestuur.

Het bestuur bedankt de raad voor haar constructieve betrokkenheid bij het fonds vanuit haar toezichthoudende rol in het afgelopen jaar. Het afgelopen jaar zijn belangrijke voorbereidingen voor de Wtp getroffen en kenmerkte zich door een dynamische en onzekere omgeving. Hierbij was het bestuur in het bijzonder gebaat bij de uitgebreide ervaring en expertise van de raad resulterend in professioneel en gedegen toezicht. Gezien het belang van continuïteit in deze belangrijke fase van het Wtp-proces stelt het bestuur het zeer op prijs dat de voorzitter van de raad langer aanblijft.

Tot slot neemt het bestuur met instemming kennis van de goedkeuring van de raad van het bestuursbesluit tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2024.

Jaarrekening

1 BALANS PER 31 DECEMBER

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

(x € 1.000)

		2024	2023
ACTIVA			
Beleggingen voor risico fonds	(1)		
Vastgoedbeleggingen		760.278	790.764
Aandelen		2.758.909	2.328.978
Vastrentende waarden		6.060.635	5.659.522
Derivaten met positieve waarde		586.556	717.024
Overige beleggingen		502.279	467.516
		<u>10.668.657</u>	<u>9.963.804</u>
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	(2)	9.354	10.600
Vorderingen en overlopende activa	(3)	3.929	3.444
Overige activa	(4)	6.846	1.192
		<u>10.688.786</u>	<u>9.979.040</u>
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves	(5)	2.427.316	2.206.441
Technische voorzieningen	(6)	7.330.109	6.767.474
Overige schulden en overlopende passiva	(7)		
Derivaten met negatieve waarde		922.966	997.166
Overige schulden en overlopende passiva		8.395	7.959
		<u>931.361</u>	<u>1.005.125</u>
		<u>10.688.786</u>	<u>9.979.040</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2024	2023
BATEN			
Premiebijdragen risico fonds (van werkgevers en werknemers)	(8)	211.281	197.351
Beleggingsresultaten risico fonds	(9)	739.398	708.750
Overige baten	(10)	-	1
		<u>950.679</u>	<u>906.102</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(11)	164.741	150.580
Pensioenuitvoeringskosten	(12)	4.574	4.300
Mutatie technische voorzieningen	(13)		
Pensioenopbouw		160.896	143.913
Toeslagen		176.406	207.619
Rentetoevoeging		234.344	202.444
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		-164.396	-150.952
Onttrekking voor uitvoeringskosten		-298	-345
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		4.625	7.699
Wijziging marktrente		153.649	199.664
Wijziging overige actuariële uitgangspunten		1.061	-
Resultaat op sterfte		-3.254	-1.275
Resultaat op arbeidsongeschiktheid		1.419	-2.976
Resultaat op mutaties		-1.817	346
		<u>562.635</u>	<u>606.137</u>
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	(14)	1.246	205
Saldo overdrachten van rechten risico fonds	(15)	-2.398	-6.664
Herverzekeringen	(16)	-995	-1.004
Overige lasten	(17)	1	-
		<u>729.804</u>	<u>753.554</u>
Saldo van baten en lasten		<u>220.875</u>	<u>152.548</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2024	2023
Bestemming saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	<u>220.875</u>	<u>152.548</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2024	2023
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen risico fonds	211.023	198.607
Ontvangen herverzekeringen	1.269	1.340
Ontvangen overdrachten van rechten risico fonds	9.162	15.957
Betaalde pensioenuitkeringen	-164.603	-149.894
Betaalde overdrachten van rechten risico fonds	-6.322	-9.058
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-5.186	-4.719
Overige baten en lasten	-1	1
	45.342	52.234
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	4.397.470	4.953.267
Betaald inzake aankopen beleggingen	-4.581.877	-5.115.370
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	138.025	137.572
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	30.977	-8.324
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-24.283	-19.289
	-39.688	-52.144
Mutatie liquide middelen	5.654	90
Samenstelling geldmiddelen		
	2024	2023
Liquide middelen per 1 januari	1.192	1.102
Mutatie liquide middelen	5.654	90
Liquide middelen per 31 december	6.846	1.192

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 19 juni 2025 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 2022 is een nieuwe uitvoeringsovereenkomst voor onbepaalde tijd met de werkgever afgesloten met na drie jaar een tussentijdse beoordeling.

Vergelijking met voorgaand verslagjaar

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

Schattingswijzigingen

Prognosetafel, correctiefactoren sterftekansen en partnerfrequenties

De actuariële grondslagen en veronderstellingen voor de berekening van de reële waarde van de pensioenverplichtingen worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer het vergelijk van veronderstellingen voor sterfte, langlevens- en arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van Pensioenfonds Achmea.

In september 2024 heeft het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) de nieuwe Prognosetafel AG2024 gepubliceerd. Het bestuur heeft besloten de technische voorzieningen ultimo 2024 te baseren op deze tafel. Dit leidde tot een verlaging van de technische voorzieningen van € 9,5 miljoen.

Ultimo 2024 zijn ook de correctiefactoren op de sterftekansen aangepast. Dit leidde tot een verhoging van de technische voorzieningen van € 12,0 miljoen.

Ultimo 2024 zijn de partnerfrequenties aangepast. Dit leidde tot een verlaging van de technische voorzieningen van € 0,4 miljoen.

Tenslotte is ultimo 2024 overgegaan op een nieuwe methode om de Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis te bepalen. Dit leidde tot een verlaging van de technische voorzieningen van € 1,0 miljoen.

Deze resultaten (totaal: € 1,1 miljoen) zijn in de staat van baten en lasten opgenomen onder "wijziging overige actuariële uitgangspunten".

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.

	31-12-2024	31-12-2023
Australische Dollar (AUD)	1,67	1,62
Brits Pond Sterling (GBP)	0,83	0,87
Canadese Dollar (CAD)	1,49	1,46
Deense Kroon (DKK)	7,46	7,45
Hongkongse Dollar (HKD)	8,04	8,63
Japanse Yen (JPY)	162,74	155,73
Nieuw-Zeelandse Dollar (NZD)	1,85	1,74
Noorse Kroon (NOK)	11,76	11,22
Singaporese Dollar (SGD)	1,41	1,46
US Dollar (USD)	1,04	1,10
Zweedse Kroon (SEK)	11,44	11,13
Zwitserse Frank (CHF)	0,94	0,93

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 waarderinggrondslagen 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 2025 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 waarderinggrondslagen 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 2024:

Rekenrente

De gemiddelde rekenrente per 31 december 2024: 2,1% (31 december 2023: 2,3%).

Overlevingstafels

De door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2025 (2023: Prognosetafel AG2022, startkolom 2024). 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.

Voorziening voor toekomstige administratie- en excassokosten

Er is een kostenopslag opgenomen van 2% van de technische voorzieningen voor toekomstige administratie- en excassokosten.

Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis

Deze additionele voorziening voor de onvoorwaardelijke indexatie voor ex-deelnemers van het voormalig Pensioenfonds Interpolis is ultimo 2024 bepaald op basis van een haalbaarheidstoets (2023: uitgegaan van een onvoorwaardelijke indexatie van 0,5% per jaar, gebaseerd op de bestaande langetermijndoelstelling van de ECB voor prijsinflatie in de eurozone van 2,0% met een afslag van 1,5%-punt).

Schadevoorziening

De schadevoorziening is 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.

De kans op revalidering is op nul gesteld.

IBNR-voorziening

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

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: $(\text{totale activa} - \text{schulden}) / \text{technische voorzieningen} * 100\%$.
- 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 herwaarderingen.

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 +3,439% (2023: +3,264%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen zijn vooraf actuariel 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.

Onttrekking voor uitvoeringskosten

Jaarlijks wordt 2% van de pensioenopbouw en inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorzieningen voor uitvoeringskosten.

Daarnaast valt jaarlijks 2% van de uitkeringen, afkopen en uitgaande waardeoverdrachten vrij uit de technische voorzieningen voor uitvoeringskosten (excassokosten).

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.

Wijziging overige actuariële uitgangspunten

Hieronder is opgenomen:

- De overgang in het verslagjaar op de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024 (2023: Prognosetafel AG2022).
- De aanpassing van de correctiefactoren op de sterftekansen.
- De aanpassing van de partnerfrequenties (2024: CBS partnerfrequenties 2024; 2023: CBS partnerfrequenties 2023).
- De overgang op de nieuwe methode van bepaling van de Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis (2024: haalbaarheidstoets; 2023: uitgegaan van een onvoorwaardelijke indexatie van 0,5% per jaar, gebaseerd op de bestaande langetermijndoelstelling van de ECB voor prijsinflatie in de eurozone van 2,0% met een afslag van 1,5%-punt).

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 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

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2023	919.390	2.099.813	4.972.111	-235.580	449.072	8.204.806
Aankopen	59.250	245.591	4.793.706	-	16.823	5.115.370
Verkopen	-109.361	-330.497	-4.388.507	-120.394	-4.508	-4.953.267
Overige mutaties	2.968	5.157	-921	542	578	8.324
Waardemutaties	-81.483	308.914	283.133	75.290	5.551	591.405
Stand per 31 december 2023	790.764	2.328.978	5.659.522	-280.142	467.516	8.966.638
Derivaten met negatieve waarde				997.166		997.166
Balanstotaal	790.764	2.328.978	5.659.522	717.024	467.516	9.963.804

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 2024 is € 6,3 miljoen (2023: € 3,9 miljoen) aan onderpand in liquiditeiten ontvangen door een positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Daarnaast is er ultimo 2024 een ontvangst van € 6,9 miljoen aan onderpand in liquiditeiten in behandeling. Ultimo 2024 is geen onderpand in (staats-)obligaties ontvangen (2023: nihil). 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 2024 is € 656,8 miljoen (2023: € 590,1 miljoen) aan onderpand in (staats)obligaties verstrekt, waarvan € 374,4 miljoen als initial margin (waarborgsom), door een negatieve waardeontwikkeling van de derivaten. Ultimo 2024 is € 386,4 miljoen (2023: € 430,6 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: waarderingsystematiek op basis van Richtlijn 290 van de Richtlijnen voor Jaarverslaggeving

	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
	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2023					
Vastgoedbeleggingen	48.625	-	-	742.139	790.764
Aandelen	1.742.912	-	-	586.066	2.328.978
Vastrentende waarden	3.630.127	-	79	2.029.316	5.659.522
Derivaten	-	-	-280.142	-	-280.142
Overige beleggingen	-	-	-	467.516	467.516
Totaal	5.421.664	-	-280.063	3.825.037	8.966.638

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

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Indirect vastgoed (participaties in beleggingsfondsen)	757.630	788.006
Beleggingsdebiteuren	2.053	4.199
Liquide middelen	595	-1.441
	<u>760.278</u>	<u>790.764</u>

Per balansdatum zijn geen vastgoedbeleggingen uitgeleend.

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Beursgenoteerde aandelen	2.006.225	1.728.809
Niet-beursgenoteerde aandelen	514.750	434.711
Private equity aandelen	222.995	151.356
Beleggingsdebiteuren	7.046	6.223
Beleggingscrediteuren	-300	-743
Liquide middelen	8.193	8.622
	<u>2.758.909</u>	<u>2.328.978</u>

Per balansdatum zijn geen aandelen uitgeleend.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Staatsobligaties	3.006.602	2.649.563
Bedrijfsobligaties	2.246.660	2.243.131
Leningen op schuldbekentenis	-	79
Hypotheken	676.635	622.567
Beleggingsfondsen (Geldmarktfondsen)	32.782	74.918
Beleggingsdebiteuren	57.820	112.473
Beleggingscrediteuren	-10.421	-73.877
Liquide middelen	50.557	30.668
	<u>6.060.635</u>	<u>5.659.522</u>

Ultimo 2024 is een bedrag van € 669,7 miljoen (2023: € 630,2 miljoen) aan obligaties uitgeleend. Voor het risico van niet-teruglevering zijn zekerheden in aandelen ontvangen tot een bedrag van € 707,8 miljoen (2023: € 668,4 miljoen).

Derivaten met positieve waarde

De derivaten zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Valutaderivaten	1.316	57.440
Rentederivaten	254.525	267.713
Beleggingsdebiteuren	451.754	421.971
Beleggingscrediteuren	-72.579	-318
Liquide middelen	-48.460	-29.782
	<u>586.556</u>	<u>717.024</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 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>

De derivatenposities per 31 december 2023:

Type contract	Contract- omvang	Activa	Passiva
Aandelenderivaten (futures)	589	-	-
Valutaderivaten (forwards)	2.659.328	57.440	3.777
Rentederivaten (m.n. renteswaps)	7.635.930	267.713	993.389
		<u>325.153</u>	<u>997.166</u>

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

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Infrastructuurfonds	502.279	467.516

2. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2024	2023
Verloopoverzicht herverzekeringsdeel technische voorzieningen:		
Stand per 1 januari	10.600	10.805
Mutatie verslagjaar	-1.246	-205
Stand per 31 december	9.354	10.600

Dit is de contante waarde van de ingeschatte vordering van arbeidsongeschiktheidsuitkeringen die vanaf 2025 van de herverzekerder worden ontvangen. Deze vordering heeft in het algemeen een langlopend karakter.

3. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
Vordering uit hoofde van herverzekerde bedragen	1.899	2.173
Vordering op werkgevers inzake doorbelaste kosten	1.499	844
Vordering uit hoofde van waardeoverdrachten	302	245
Vordering op belastingdienst	229	182
	3.929	3.444

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

4. Overige activa

	31-12-2024	31-12-2023
Liquide middelen	6.846	1.192

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 2024	2.206.441
Uit bestemming saldo van baten en lasten	220.875
Stand per 31 december 2024	2.427.316
	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2023	2.053.893
Uit bestemming saldo van baten en lasten	152.548
Stand per 31 december 2023	2.206.441

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Solvabiliteit				
Aanwezig vermogen	9.757.425	133,1	8.973.915	132,6
Af: technische voorzieningen	7.330.109	100,0	6.767.474	100,0
Eigen vermogen	2.427.316	33,1	2.206.441	32,6
Af: vereist eigen vermogen	1.238.443	16,9	1.111.367	16,4
Vrij vermogen	1.188.873	16,2	1.095.074	16,2
Minimaal vereist eigen vermogen	316.111	4,3	293.220	4,3
Actuele dekkingsgraad		133,1		132,6
Beleidsdekkingsgraad		136,4		137,5

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:

	2024	2023
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	132,6	133,3
Premie	-0,1	-
Uitkeringen	0,8	0,8
Toeslagverlening	-3,4	-4,3
Verandering van de rentetermijnstructuur	-2,9	-4,2
Effect rendement beleggingen	6,1	6,9
Overige oorzaken	-	0,1
Dekkingsgraad per 31 december	133,1	132,6

6. Technische voorzieningen

Mutatieoverzicht technische voorzieningen

	Voorziening pensioen- verplichtingen
Stand per 1 januari 2024	6.767.474
Mutatie technische voorzieningen	562.635
Stand per 31 december 2024	7.330.109
	Voorziening pensioen- verplichtingen
Stand per 1 januari 2023	6.161.337
Mutatie technische voorzieningen	606.137
Stand per 31 december 2023	6.767.474

Mutatie technische voorzieningen

	2024	2023
Pensioenopbouw	160.896	143.913
Toeslagen	176.406	207.619
Rentetoevoeging	234.344	202.444
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-164.396	-150.952
Onttrekking voor uitvoeringskosten	-298	-345
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	4.625	7.699
Wijziging markttrente	153.649	199.664
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	1.061	-
Resultaat op sterfte	-3.254	-1.275
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	1.419	-2.976
Resultaat op mutaties	-1.817	346
	<u>562.635</u>	<u>606.137</u>

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

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen:

	31-12-2024		31-12-2023	
	Aantal		Aantal	
Actieve deelnemers	12.358	2.623.187	12.135	2.377.582
Gewezen deelnemers	19.606	2.325.725	19.685	2.197.134
Pensioengerechtigden	8.139	2.276.457	7.628	2.087.209
Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis	-	24.448	-	25.537
Schadevoorziening	-	64.665	-	62.740
IBNR-voorziening	-	15.627	-	17.272
	<u>40.103</u>	<u>7.330.109</u>	<u>39.448</u>	<u>6.767.474</u>

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 en voor ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen.

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.

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 2025 is een voorwaardelijke toeslag verleend van 2,53% (per 1 januari 2024: 2,95%). Deze toeslag per 1 januari 2025 is in de technische voorzieningen per 31 december 2024 opgenomen, omdat hierover in 2024 is besloten.

De per 31 december 2006 inactieve deelnemers van voormalig Pensioenfonds Interpolis hebben, onverminderd van wat hiervoor bepaald is, een garantieafsprake. 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 tot en met 31 december 2024 een gelijke toeslag verleend over specifiek achtergebleven aanspraken bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars (SBZ) en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (AP&L). 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 fonds.

7. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2024	31-12-2023
Derivaten met negatieve waarde	922.966	997.166
Schuld aan werkgevers inzake premies	725	983
Uitkeringen	4.231	4.093
Te betalen kosten	2.442	2.385
Waardeoverdrachten	997	498
	<u>931.361</u>	<u>1.005.125</u>

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.

	31-12-2024	31-12-2023
Het overschot op FTK-grondslagen is als volgt:		
Technische voorzieningen	7.330.109	6.767.474
Buffers:		
S1 Renterisico	159.503	160.452
S2 Risico zakelijke waarden	943.976	869.713
S3 Valutarisico	263.186	206.609
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	286.657	217.906
S6 Verzekeringstechnisch risico	194.838	183.228
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheerrisico	13.419	11.127
Diversificatie effect	-623.136	-537.668
Totaal S (vereiste buffers)	1.238.443	1.111.367
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	8.568.552	7.878.841
Aanwezig vermogen (totaal activa - schulden)	9.757.425	8.973.915
Overschot	1.188.873	1.095.074

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.

	31-12-2024		31-12-2023	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (voor derivaten)	5.944.305	5,7	5.527.424	5,4
Totaal beleggingen	9.745.691	12,1	8.966.638	12,2
Technische voorzieningen	7.330.109	19,5	6.767.474	19,5

De duration van de technische voorzieningen van 19,5 (2023: 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 19,5 maal de verschuiving. Bij grotere verschuivingen wijken de effecten hiervan af.

Ultimo 2024 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 dekkinggraad stijgt. Bij een rentedaling stijgt de waarde van de beleggingen minder snel dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkinggraad daalt.

Renterisico's kunnen worden afgedekt met renteswaps en vastrentende waarden. In 2023 is de dynamische rentestafel losgelaten en overgegaan op een vaste afdekking van 80%. Ook in 2024 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:

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Resterende looptijd < 1 jaar	1.074.153	18,1	1.266.432	22,9
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	1.878.160	31,6	1.641.401	29,7
Resterende looptijd > 5 jaar	2.991.992	50,3	2.619.591	47,4
	<u>5.944.305</u>	<u>100,0</u>	<u>5.527.424</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.

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar sector op basis van "look through":				
Kantoren	100.685	13,2	109.427	13,8
Winkels	28.487	3,7	30.886	3,9
Woningen	229.796	30,1	237.697	30,0
Participaties in vastgoedmaatschappijen	281.966	37,1	290.723	36,6
Overige	121.389	15,9	124.063	15,7
	762.323	100,0	792.796	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio op basis van "look through":				
Europa EU	277.986	36,5	275.877	34,8
Europa niet-EU	28.687	3,8	29.795	3,8
Noord-Amerika	322.502	42,3	346.054	43,7
Azië, excl. Japan	21.019	2,8	19.345	2,4
Pacific	101.390	13,3	115.760	14,6
Overige	10.739	1,3	5.965	0,7
	762.323	100,0	792.796	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie aandelen naar sector op basis van "look through":				
Basismaterialen	92.078	3,5	106.450	4,8
Communicatie diensten	194.947	7,4	152.414	6,8
Cyclische consumptiegoederen	299.205	11,4	250.562	11,2
Defensieve consumptiegoederen	150.917	5,7	149.749	6,7
Energie	61.069	2,3	63.840	2,9
Financiële dienstverlening	460.156	17,5	381.389	17,1
Gezondheidszorg	267.991	10,2	260.511	11,7
Industrie	255.247	9,7	211.567	9,5
Nutsbedrijven	39.882	1,5	35.684	1,6
Technologie	746.306	28,3	561.284	25,1
Overige	68.366	2,5	61.988	2,6
	2.636.164	100,0	2.235.438	100,0

Onder "Overige" is ultimo 2024 voor € 65,4 miljoen aan private equity opgenomen, waarvan de sectorverdeling niet bekend is.

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie aandelen naar regio op basis van "look through":				
Europa EU	275.439	10,5	261.522	11,7
Europa niet-EU	163.247	6,2	163.704	7,3
Noord-Amerika	1.537.896	58,3	1.242.210	55,6
Midden- en Zuid-Amerika	35.625	1,4	33.768	1,5
Azië, excl. Japan	409.599	15,5	335.653	15,0
Pacific	166.162	6,3	159.100	7,1
Overige	48.196	1,8	39.481	1,8
	2.636.164	100,0	2.235.438	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 2024	Nettopositie na afdekking 2023
Australische Dollar (AUD)	87.450	-	87.450	95.797
Brits Pond Sterling (GBP)	139.227	-81.450	57.777	61.894
Canadese Dollar (CAD)	120.496	-2.481	118.015	117.242
Deense Kroon (DKK)	22.880	-	22.880	24.731
Hongkongse Dollar (HKD)	107.602	-	107.602	88.264
Japanse Yen (JPY)	173.589	-117.496	56.093	19.960
Nieuw-Zeelandse Dollar (NZD)	8.257	-	8.257	7.962
Noorse Kroon (NOK)	6.202	-	6.202	7.588
Singaporese Dollar (SGD)	24.900	-	24.900	21.370
US Dollar (USD)	2.875.702	-2.586.740	288.962	345.211
Zweedse Kroon (SEK)	29.658	-	29.658	31.200
Zwitserse Frank (CHF)	50.570	-	50.570	52.332
Overige	817.704	2.348	820.052	744.643
	<u>4.464.237</u>	<u>-2.785.819</u>	<u>1.678.418</u>	<u>1.618.194</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 verstrekingsnormen 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.

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar sector op basis van "look through":				
Basismaterialen	51.359	0,9	46.726	0,9
Communicatie diensten	82.920	1,4	98.067	1,8
Cyclische consumptiegoederen	107.217	1,8	130.669	2,4
Defensieve consumptiegoederen	147.202	2,5	146.373	2,7
Energie	50.583	0,9	45.917	0,8
Financiële dienstverlening	1.338.400	22,5	1.428.507	25,8
Hypotheken	676.635	11,4	622.567	11,3
Industrie	104.897	1,8	112.603	2,0
Nutsbedrijven	101.114	1,7	98.890	1,8
Overheid	2.889.563	48,6	2.555.558	46,2
Technologie	45.945	0,8	61.124	1,1
Overige	348.470	5,7	180.423	3,2
	5.944.305	100,0	5.527.424	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie vastrentende waarden naar markt op basis van "look through":				
Mature markets	5.473.835	92,1	5.148.127	93,1
Emerging markets	470.470	7,9	379.297	6,9
	5.944.305	100,0	5.527.424	100,0

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

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
AAA	1.967.438	33,1	1.624.163	29,4
AA	1.214.360	20,4	1.088.437	19,7
A	384.251	6,5	343.390	6,2
BBB	640.904	10,8	667.870	12,1
Lager dan BBB	755.490	12,7	698.096	12,6
Geen rating (m.n. onderhandse leningen, repo's of deposito's die van nature geen rating hebben)	981.862	16,5	1.105.468	20,0
	<u>5.944.305</u>	<u>100,0</u>	<u>5.527.424</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 maandelijkse 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:

	31-12-2024	31-12-2023
Duitse staat	584.883	543.447
Franse staat	461.451	401.620
Nederlandse staat	458.925	417.663

Achmea IM Fondsen (Vastrentende waarden)	1.207.756	1.404.915
Hypotheek PVF Particuliere Hypothekenfonds (Vastrentende waarden)	400.128	351.256
Barings Global Loan Select Responsible Exclusions Fund (Vastrentende waarden)	376.830	322.723
Dynamic Credit Dutch Mortgage Fund (Vastrentende waarden)	276.180	273.146
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (Aandelen)	514.750	434.711

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 solvabiliteitsstoets.

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 € 4,4 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 € 3,0 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 € 1,6 miljoen.

Het belegde vermogen in vastgoed was in 2024 circa € 760 miljoen. Eind 2024 zijn de openstaande commitments voor in totaal € 37 miljoen in diverse vastgoedfondsen. De uitstaande redemptions zijn eind 2024 in totaal € 31 miljoen.

Het belegde vermogen in infrastructuur was in 2024 circa € 502 miljoen. Eind 2024 zijn de openstaande commitments voor in totaal € 6 miljoen in diverse infrastructuurfondsen.

Het belegde vermogen in private equity was in 2024 circa € 223 miljoen. Eind 2024 zijn de openstaande commitments voor in totaal € 199 miljoen in diverse private equity fondsen. De portefeuille wordt de komende jaren verder opgebouwd richting de strategische portefeuille.

Onderpand met betrekking tot derivaten

Ultimo 2024 is € 6,3 miljoen aan onderpand in liquiditeiten ontvangen door een positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Daarnaast is er ultimo 2024 een ontvangst van € 6,9 miljoen aan onderpand in liquiditeiten in behandeling. Ultimo 2024 is geen onderpand in (staats-)obligaties ontvangen. 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 2024 dan op grond van dit jaarrapport kan worden verkregen.

Aanvaarding opdracht Wtp-transitieplan

Parallel aan het opstellen van het jaarverslag heeft het bestuur de Wtp-pensioenopdracht van sociale partners beoordeeld. Op 11 juni 2025 besloot het bestuur om deze opdracht te aanvaarden. Dit betekent dat het pensioenfonds de door sociale partners afgesproken flexibele premie regeling in uitvoering neemt en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in deze nieuwe regeling invaart. De beoogde transitiedatum is 1 juli 2027.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

8. Premiebijdragen risico fonds (van werkgevers en werknemers)

	2024	2023
Premiebijdragen	211.281	197.351

De zuiver kostendekkende, feitelijke en gedempte kostendekkende premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

	2024	2023
Zuiver kostendekkende premie	192.049	172.861
Gedempte kostendekkende premie	197.941	180.365
Feitelijke premie	211.281	197.351

De zuiver kostendekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur van 31 december 2024 gepubliceerd door DNB). De samenstelling van de zuiver kostendekkende premie is als volgt:

	2024	2023
Actuarieel benodigde koopsom	163.886	146.587
Opslag voor uitvoeringskosten	1.286	1.281
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	26.877	24.993
	192.049	172.861

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2024	2023
Actuarieel benodigde koopsom	194.758	179.084
Opslag voor uitvoeringskosten	3.185	3.135
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	13.338	15.132
	211.281	197.351

De feitelijke premie is gemaximeerd op 40% 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 (€ 1,5 miljoen).

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

	2024	2023
Actuarieel benodigde koopsom	111.692	102.604
Opslag voor uitvoeringskosten	3.184	1.281
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	18.317	17.494
Voorwaardelijke onderdelen	64.748	58.986
	<u>197.941</u>	<u>180.365</u>

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 een periode van 5 jaar. Dat betekent dat tot en met 2027 wordt gerekend met de rentetermijnstructuur van september 2021.

9. Beleggingsresultaten risico fonds

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>
2023	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	15.823	-81.483	-	-65.660
Aandelen	32.513	308.914	-	341.427
Vastrentende waarden	75.606	283.133	-	358.739
Derivaten	-29.818	75.290	-	45.472
Overige beleggingen	43.448	5.551	-332	48.667
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-19.895	-19.895
	<u>137.572</u>	<u>591.405</u>	<u>-20.227</u>	<u>708.750</u>

De kosten van vermogensbeheer zijn de kosten die door de custodian en vermogensbeheerder(s) direct in rekening zijn gebracht. De kosten voor 2024 bestaan voor € 6,9 miljoen (2023: € 6,6 miljoen) uit beheervergoedingen en voor € 16,5 miljoen (2023: € 12,7 miljoen) uit overige vermogensbeheerkosten (o.a. kosten voor advies, bewaarloon en beleggingsadministratie).

Ook is over 2024 een deel van de pensioenuitvoeringskosten (€ 0,9 miljoen) toebedeeld aan de kosten van vermogensbeheer (2023: € 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 2024 € 6,2 miljoen (2023: € 8,5 miljoen).

10. Overige baten

	2024	2023
Overige baten	-	-1

11. Pensioenuitkeringen

	2024	2023
Ouderdomspensioen	140.371	128.306
Partnerpensioen	22.525	20.477
Wezenpensioen	813	755
Arbeidsongeschiktheid	911	963
Afkopen	121	79
	<u>164.741</u>	<u>150.580</u>

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 592,51 (2023: € 594,89) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2024, zoals vastgesteld door het bestuur, is 2,95% voor alle Pensioenreglementen (2023: 10,51%).

12. Pensioenuitvoeringskosten

	2024	2023
Algemene kosten		
Advieskosten	27	47
Bestuurskosten	216	197
Communicatiekosten	241	246
Controlekosten	139	130
Financiële administratiekosten	416	404
Projectkosten (algemeen)	98	48
Toezicht kosten	<u>639</u>	<u>656</u>
Subtotaal algemene kosten	1.776	1.728
50% ten laste van vermogensbeheerkosten	<u>-888</u>	<u>-864</u>
Subtotaal algemene kosten ten laste van uitvoeringskosten	<u>888</u>	<u>864</u>
Kosten pensioenuitvoering		
Kosten pensioenadministratie	3.686	3.595
Opbrengst doorbelasting Wtp-kosten 2022	<u>-</u>	<u>-159</u>
Subtotaal administratiekosten	3.686	3.436
Algemene kosten ten laste van uitvoeringskosten	<u>888</u>	<u>864</u>
Totaal uitvoeringskosten	<u>4.574</u>	<u>4.300</u>

De totale algemene kosten bedragen € 1,8 miljoen in 2024 (2023: € 1,7 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 2024 bedroegen deze € 1,5 miljoen (2023: € 1,4 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, actuaris 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.

	2024	2023
Toezicht kosten		
DNB	506	536
AFM	56	53
Raad van toezicht	63	52
Verantwoordingsorgaan	14	15
	<u>639</u>	<u>656</u>

Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2024			
Controle van de jaarrekening	95	-	95
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>95</u>	<u>-</u>	<u>95</u>
	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2023			
Controle van de jaarrekening	62	-	62
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>62</u>	<u>-</u>	<u>62</u>

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 2024 en 2023 uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Voor 2024 is een bedrag van € 80 duizend opgenomen als inschatting voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2024 en is € 15 duizend opgenomen door een te lage inschatting voor de controle van de jaarrekening en verslagstaten 2023. Voor 2024 is dus in totaal een bedrag van € 95 duizend opgenomen aan accountantskosten.

Een deel van de accountantskosten 2024 is toebedeeld aan de kosten van vermogensbeheer (€ 47 duizend).

Voor 2023 was een bedrag van € 62 duizend opgenomen als inschatting voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2023. De inschatting voor 2022 was gelijk aan de realisatie.
Een deel van de accountantskosten 2023 was toebedeeld aan de kosten van vermogensbeheer (€ 31 duizend).

De kosten voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2024 bedragen € 80 duizend (inschatting) en voor controle van de jaarrekening en verslagstaten 2023 € 77 duizend (realisatie).

Naleving wet- en regelgeving

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat Pensioenfonds Achmea in het verslagjaar 2024 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

	2024	2023
Pensioenopbouw	160.896	143.913
Toeslagen	176.406	207.619
Rentetoevoeging	234.344	202.444
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-164.396	-150.952
Onttrekking voor uitvoeringskosten	-298	-345
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	4.625	7.699
Wijziging marktrente	153.649	199.664
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	1.061	-
Resultaat op sterfte	-3.254	-1.275
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	1.419	-2.976
Resultaat op mutaties	-1.817	346
	<u>562.635</u>	<u>606.137</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 2024 is ontstaan door:

- De opname van de toeslagen per 1 januari 2025 in de technische voorzieningen per 31 december 2024.
- Het verschil tussen het ingeschatte en werkelijke effect van de toeslag per 1 januari 2024.
- Geen dotatie over 2024 aan en de vrijval over 2023 van de onvoorwaardelijke indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis.

Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het verslagjaar opgerent met +3,439% (2023: +3,264%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023.

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.

Onttrekking voor uitvoeringskosten

Jaarlijks wordt 2% van de pensioenopbouw en inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorzieningen voor uitvoeringskosten (2024: € 3,0 miljoen; 2023: € 2,7 miljoen).

Daarnaast valt jaarlijks 2% van de uitkeringen, afkopen en uitgaande waardeoverdrachten vrij uit de technische voorzieningen voor uitvoeringskosten (excassokosten; 2024: € -3,3 miljoen; 2023: € -3,0 miljoen).

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 2024 bestond dit effect uit de omrekening naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2024.

Wijziging overige actuariële uitgangspunten

Hieronder is opgenomen:

- De overgang in het verslagjaar op de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024 (2023: Prognosetafel AG2022).
- De aanpassing van de correctiefactoren op de sterftekansen.
- De aanpassing van de partnerfrequenties (2024: CBS partnerfrequenties 2024; 2023: CBS partnerfrequenties 2023).
- De overgang op de nieuwe methode van bepaling van de Indexatievoorziening ex-deelnemers Stichting Pensioenfonds Interpolis (2024: haalbaarheidstoets; 2023: uitgegaan van een onvoorwaardelijke indexatie van 0,5% per jaar, gebaseerd op de bestaande langetermijndoelstelling van de ECB voor prijsinflatie in de eurozone van 2,0% met een afslag van 1,5%-punt).

14. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2024	2023
Mutatie verslagjaar	1.246	205

15. Saldo overdrachten van rechten risico fonds

	2024	2023
Inkomende waardeoverdrachten	-8.663	-15.547
Uitgaande waardeoverdrachten	6.265	8.883
	-2.398	-6.664

Dit is de ontvangst van of betaling aan pensioenfondsen 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.

	2024	2023
Wijziging technische voorzieningen inzake overdracht van rechten:		
-toevoeging aan de technische voorzieningen	12.493	15.830
-onttrekking aan de technische voorzieningen	-7.868	-8.131
	<u>4.625</u>	<u>7.699</u>

	2024	2023
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
-overgenomen pensioenverplichting	-3.830	-283
-overgedragen pensioenverplichting	1.603	-752
	<u>-2.227</u>	<u>-1.035</u>

16. Herverzekeringen

	2024	2023
Uitkeringen van herverzekerd arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>-995</u>	<u>-1.004</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 2024.

17. Overige lasten

	2024	2023
Overige lasten	<u>1</u>	<u>-</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

Statutaire regeling

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.

Voorstel

Het saldo van baten en lasten over 2024 is volledig gemuteerd in de algemene reserve.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea heeft de jaarrekening 2024 vastgesteld in de vergadering van 19 juni 2025.

Apeldoorn, 19 juni 2025

Stichting Pensioenfonds Achmea
Het bestuur

Dhr. G.W.J. Smeets
Voorzitter

Mw. J.E. Spiertz
Secretaris

Dhr. T.E. Boltje
Bestuurslid

Dhr. J.W. Broekhof
Bestuurslid

Dhr. M. Dommerholt
Bestuurslid

Mw. D.C. Leitner
Bestuurslid

Mw. M.J. Meyvis
Bestuurslid

Mw. A.H.C. Renout
Bestuurslid

Dhr. A.J.C. de Ruiter
Extern bestuurslid

Overige gegevens



1 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 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris 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 € 54.975.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 3.600.000 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, 19 juni 2025

drs. J.L.A. Schilder AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Achmea

Verklaring over de jaarrekening 2024

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 2024 en van het resultaat over 2024 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 2024 van Stichting Pensioenfonds Achmea te Apeldoorn gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de staat van baten en lasten over 2024; 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 bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is 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 'Frauderisicoanalyse' 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 management, de periodieke Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA), de gedragscode, klokkenluidersregeling, incidentenregistratie en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van het bestuur of zij op de hoogte zijn 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:

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
Frauderisico met betrekking tot de inherente mogelijkheid van het bestuur om interne beheersingsmaatregelen te doorbreken Volgens de controlestandaarden is het risico dat het management de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt in alle entiteiten aanwezig. Inherent bevindt het management van een entiteit 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. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het management of het bestuur in: • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.	Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Wij hebben getoetst of de journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn. Wij zijn alert geweest op mogelijk significante transacties buiten het kader van 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. Daarnaast hebben wij de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing voor het maken van schattingen. Ten aanzien van de belangrijkste schattingen, zijnde de waardering van de (niet-beursgenoteerde) beleggingen en de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen ten aanzien van de fondsspecifieke elementen, hebben wij de volgende werkzaamheden uitgevoerd: • De werking van de controlemaatregelen bij de serviceorganisatie geëvalueerd. • Beoordeling van de rapportage van de huisaccountant van de serviceorganisatie en het verkrijgen van inzicht in de door hem verrichte testwerkzaamheden ten aanzien van de beleggingen, met inbegrip van de retrospectieve beoordeling die is verricht voor de niet beursgenoteerde beleggingen. • Evaluatie van de gehanteerde actuariële grondslagen aan de hand van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

- Evaluatie van het Onderzoek overlevingsgrondslagen (prognosetafel (AG) en ervaringssterftemodel 2024) en het evalueren van de opslag voor uitvoeringskosten, met inbegrip van eventuele wijzigingen die hier impact op hebben.
- Evaluatie van de uitkomsten van de actuariële analyse over 2024, waaronder de grondslagen, en bespreking van deze analyse met het fonds en de certificerend actuaaris.

In het kader van onze verantwoordelijkheid als accountant van het fonds hebben wij de certificerend actuaaris instructies gestuurd. De certificerend actuaaris heeft bij de technische voorzieningen mede aan de hand van de administratieve basisgegevens ('pensioenaanspraken') een actuariële verklaring afgegeven. Waarbij een belangrijk deel van de bepaling van de technische voorziening is gebaseerd op algemeen aanvaarde actuariële veronderstellingen.

- Wij hebben kennisgenomen van het certificeringsrapport en de afgegeven actuariële verklaring, en dit met het fonds en de certificerend actuaaris besproken. Hierbij is specifiek aandacht geschonken aan de schattingswijzigingen van de fonds specifieke grondslagen (fonds specifieke sterfte en opslag voor uitvoeringskosten), alsmede de indexatie van pensioenrechten.
- De certificerend actuaaris heeft in zijn verklaring aangegeven dat de stichting voldoet aan de relevante artikelen van de Pensioenwet.
- Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, de beleggingen en voorziening pensioenverplichting beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Wij hebben dergelijke aanwijzingen niet geïdentificeerd.
- Wij hebben kennisgenomen van de toelichtingen op de technische voorzieningen en beleggingen en deze getoetst aan de (toelichtings)vereisten uit de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

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.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van de correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie, waaronder de door het fonds opgestelde frauderisicoanalyse door het management evenals de SIRA (Systematische Integriteitsrisicoanalyse) en om inlichtingen verzocht bij het management en het bestuur. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

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 fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het fonds 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 vermeld in het onderdeel 3.3 van het bestuursverslag en de in de jaarrekening opgenomen toelichting 5. 'Stichtingskapitaal en reserves' beschikt het fonds op balansdatum over een vermogen van €2.427.316, waaruit tevens blijkt dat het fonds voldoende solvabel is. Het bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling 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 (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van 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. Het bestuur heeft hierbij onder andere aandacht besteed aan:
 - o de financiële positie van het pensioenfonds en de aanwezige buffers in het eigen vermogen;
 - o de omvang van de kasstromen van de verplichtingen en kosten ten opzichte van de premie-inkomsten;
 - o de financiële positie van de onderneming waarmee de uitvoeringsovereenkomst is afgesloten, alsmede de looptijd van deze overeenkomst.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over hun kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Naar aanleiding van onze werkzaamheden concludeerden wij dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en, op basis van de verkregen controle-informatie, er geen onzekerheid van materieel belang met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden bestaat die gerede twijfel kan doen ontstaan over de mogelijkheid van de stichting om haar continuïteit te handhaven.

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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 19 juni 2025

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. E. Glastra RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van Stichting Pensioenfonds Achmea

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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 gerede 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.

Bijlagen

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2024		2023	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Actieve deelnemers				
Stand vorig verslagjaar		12.135		11.969
Toetredingen/herintredingen	996		1.026	
Ingang pensioen	-132		-135	
Revalidering	-33		-39	
Overlijden	-23		-11	
Ontslag met premievrije aanspraak	-583		-675	
Waardeoverdrachten	-1		-	
Andere oorzaken	-1		-	
		223		166
Stand einde verslagjaar		12.358		12.135
Gewezen deelnemers				
Stand vorig verslagjaar		19.685		19.678
Ingang pensioen	-486		-455	
Revalidering	33		39	
Overlijden	-40		-44	
Ontslag met premievrije aanspraak	583		675	
Waardeoverdrachten	-151		-156	
Afkopen	-1		-2	
Andere oorzaken	-17		-50	
		-79		7
Stand einde verslagjaar		19.606		19.685
Pensioengerechtigden				
Stand vorig verslagjaar		7.628		7.209
Ingang pensioen	618		590	
Ingang nabestaandenpensioen	174		173	
Overlijden	-191		-169	
Afkopen	-32		-18	
Andere oorzaken	-58		-157	
		511		419
Stand einde verslagjaar		8.139		7.628
		40.103		39.448

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing 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
pensioenfonds Achmea

Identificatiecode voor
juridische entiteiten (LEI):

724500GIF6VO6KN5Z257

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 16,01% 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 integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. De regeling 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 mandaat worden de ondernemingen met de slechtste ESG-scores (B-CCC) uitgesloten o.b.v. de methodologie van MSCI. Binnen de credit mandaten wordt in 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 tenminste 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 langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. 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 het pensioenfonds:

- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- 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 in 2024 als doelstelling om 2,5% 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 en kunnen daarmee als duurzame belegging beoordeeld worden. In 2025 heeft het pensioenfonds de doelstelling verhoogd naar 5%.

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 31-12-2023. 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 over 2023 een doelstelling om binnen de creditportefeuilles 1%-punt meer te beleggen in groene obligaties (Green Bonds) dan de benchmark, met een minimumallocatie van 5%. 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 (m.u.v. Achmea Climate Infrastructure Fund)

De Pensioenregeling heeft een doelstelling om 35% van de infrastructuurportefeuille te beleggen in hernieuwbare energie. Op dit moment kunnen wij 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 2024 beter dan dat van de benchmark. Door marktbewegingen 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). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (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 2024 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 38,36 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 breaches voorgedaan in de beleggingsfondsen van Achmea IM en de discretionair beheerde mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen.

- Percentage impactbeleggingen 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 2024: 3,58%.

- Percentage impactbeleggingen klimaat (Achmea Climate Infrastructure Fund): De ESG-dienstverlener heeft het raamwerk van de vermogensbeheerder Aquila Capital beoordeeld om vast

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

te stellen of deze beleggingen voldoen aan de definitie van ‘duurzame beleggingen’ volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de ESG-dienstverlener. Het beleggingsfonds heeft als doelstelling om 90% van de investeringen te doen in duurzame beleggingen en 50% is afgestemd op de taxonomie.

Indicator	2024	2023	2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,84	6,75	6,62
ESG Profiel Benchmark	6,78	6,71	6,58
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	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
Gefinancierde broeikasgasemissie	38,36	45,22	56,14
Impactbeleggingen (green bonds) (%)	3,58	3,54	-
Impactbeleggingen klimaat (ACIF) (%)	0,24	-	-
Vermeden CO2 emissie (**)	137.231	74.828	68

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

(**) 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 verbeterd.
- 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 stijgt.

● **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 informatievervalsing, heeft de pensioenregeling geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties, maar wel voor Green Bonds (staatsobligaties) en de impactbelegging klimaat. 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-emissies 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 impact cijfers 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 2024 137.231 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 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.
- Een meetbare positieve bijdrage te leveren aan de UN Sustainability 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.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Het pensioenfonds heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

● ***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 Achmea IM Green Bond raamwerk (hierna: raamwerk) en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Voor de impactbelegging klimaat heeft de ESG-dienstverlener het raamwerk van de vermogensbeheerder Aquila Capital beoordeeld en goedgekeurd om vast te stellen of deze beleggingen voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de ESG-dienstverlener. De indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren worden in het due diligence proces bij iedere acquisitie beoordeeld op het criterium 'geen significante schade toebrengen' in het due diligence proces.

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. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie gelden voor alle ondernemingen die direct betrokken zijn bij de projecten die vanuit de impactbeleggingen klimaat die via het Achmea Climate Infrastructure Fund gefinancierd worden.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. Het pensioenfonds heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, 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 mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (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 impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid van het pensioenfonds.

Op de website en in het jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
---	-------------	---------------------

Koolstofvoetafdruk	CO2/EVIC	ESG-integratie in de vorm van CO ₂ -reductie
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Betrokkenheid bij kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >5%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	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 aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (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.)
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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stichting PVF Particuliere Hypotheekfonds	Overig	4,2	Nederland
Dynamic Credit Dutch Mortgage Fund inzake SPA	Overig	2,9	Nederland
CCP JP Morgan - LCH Variation Margin	Overig	1,7	Verenigd Koninkrijk
CCP JPM SPA - EUREX Variation Margin	Overig	1,2	Verenigd Koninkrijk
IFM Global Infrastructure (UK) B, Class A	Overig	1,1	Nederland
Axiom Infrastructure NA IV - N Units	Overig	1,1	Verenigde Staten
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	1,1	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	1,0	Verenigde Staten
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,0	Verenigde Staten
JP Morgan Strategic Property Fund Asia	Overig	0,9	Verenigde Staten
Clarion Lion Industrial Trust	Overig	0,8	Nederland
JP Morgan IIF Luxembourg 1 USD Hedged SCSP	Overig	0,8	Luxemburg
Heitman America Real Estate Trust	Overig	0,7	Verenigde Staten

Macquarie Super Core Infrastructure Fund Series 2	Overig	0,6	Verenigd Koninkrijk
CBRE Pan European Core Fund	Overig	0,6	Nederland

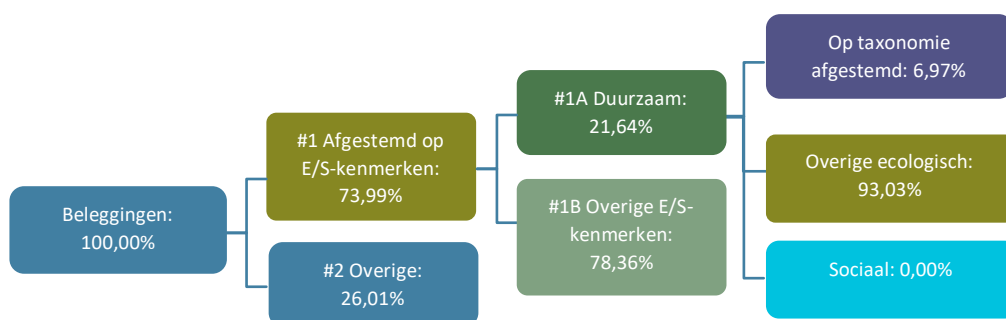


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 16,01% van de totale beleggingsportefeuille.

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.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	24,7
Door onderpand gedekt	4,1
Financiële instellingen	3,4
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	2,8
Software & Diensten	2,3
Supranationalen	2,2
Banken	2,1
Technologie Hardware & Apparatuur	2,0
Nutsvoorzieningen	2,0



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 6,97% 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:

- 2,15% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,01% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,01% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,01% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

De ESG-dienstverlener beoordeelt voor (een deel van) de green bonds in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor Green Bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen / bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. 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 **kernenergie** 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



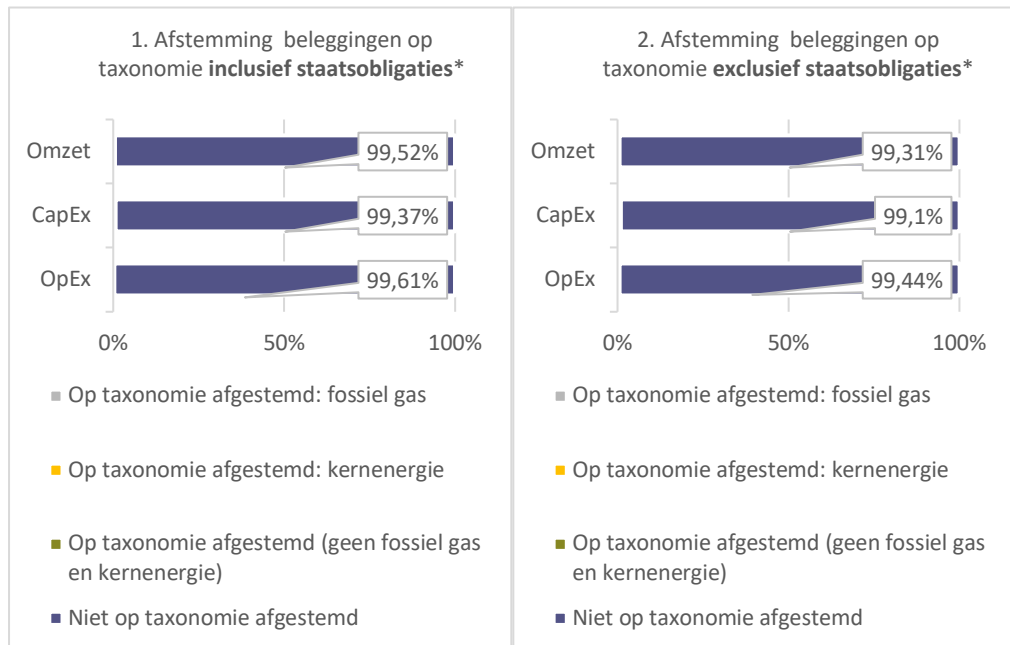
Nee

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.

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.

De 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.

Data over Taxonomy alignment 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 Greenbond 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 Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,31%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.

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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 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 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 93,03%.

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 EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel en een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO₂-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Het raamwerk op Green Bonds neemt, naast EU Taxonomie alignment, 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. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.



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"
Fondsen	55,5
Liquiditeiten	39,1
Alternatieve beleggingen	27,0
Overig	7,0
Derivaten	-28,8



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; het pensioenfonds is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen 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 het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie 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?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt 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 2024 € 17.545 (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 2024 € 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 2024 opbouw per deelnemingsjaar van 1,875% (maximaal: 1,875%) van de pensioengrondslag.
- Levenslang partnerpensioen: Voor 2024 opbouw per deelnemingsjaar van 1,313% (maximaal: 1,313%) van de pensioengrondslag.
- Wezenpensioen: Voor 2024 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.

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.

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.

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 2024 bedraagt de franchise € 17.545. 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.

Inactieve deelnemer

Een gepensioneerde of gewezen deelnemer.

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 2024 € 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.

5 NEVENFUNCTIES BESTUURSLEDEN EN LEDEN RAAD VAN TOEZICHT (STATUS 1 APRIL 2025)

Bestuursleden

T.E. (Tom) Boltje

Nevenfuncties:

- Bestuurder Stichting Sportpromotie Kaag en Braassem
- Bestuurder Lionsclub Kaag en Braassem

J.W. (Jan) Broekhof

Functie bij Achmea: Investment Manager

Nevenfuncties: geen

M. (Marko) Dommerholt

Functie bij Achmea: Senior Manager Expertisecentrum

Nevenfuncties: geen

J.T. (Jos) Huisman (bestuurder tot 24 maart 2025)

Nevenfuncties:

- Penningmeester Stichting Nepal
- Voorzitter bestuur Achmea Gepensioneerden Vereniging, locatie Amsterdam

D.C. (Dilia) Leitner

Functie bij Achmea: Senior Propositie Manager

Nevenfunctie: Lid van het bestuur van het Museum van de Geest

M.J. (Marly) Meyvis

Functie bij Achmea: Senior Manager Control

Nevenfuncties: geen

A.H.C. (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

A.J.C. (Hans) de Ruiter

Nevenfuncties:

- CIO Stichting Pensioenfonds TNO
- Senior lecturer Center of Finance Nyenrode
- Bestuurslid Pensioenfonds Metaal & Techniek

G.W.J. (Gregor) Smeets

Functie bij Achmea: Bestuurder

Nevenfuncties:

- Commissaris MaasWonen
- Commissaris Nabij Wonen
- Bestuurslid Stichting Sociëteit SALVE
- Bestuurslid Stichting Schoonhoven Klassiek
- Bestuurslid Bouma Stichting

J.E. (Angelique) Spiertz

Functie bij Achmea: Compliance & Risk coördinator

Nevenfuncties: geen

Leden raad van toezicht**W.A.P. (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

J.C. (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

P.M. (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