



**Willem van Duin**  
*Voorzitter van de Raad van Bestuur*

**Michel Lamie**  
*Chief Financial Officer*

**Sterke verbetering resultaten**

Jaarresultaten Achmea 2017 - Analistenpresentatie

**achmea** 



# Inhoud



## Algemeen overzicht

1. Groepsresultaten
2. Strategie tot 2020 'Samen Waarmaken'



## Financieel overzicht

3. Resultaten per segment
4. Kapitaalpositie & solvabiliteit



## Bijlage

5. Solvency II
6. Beleggingen



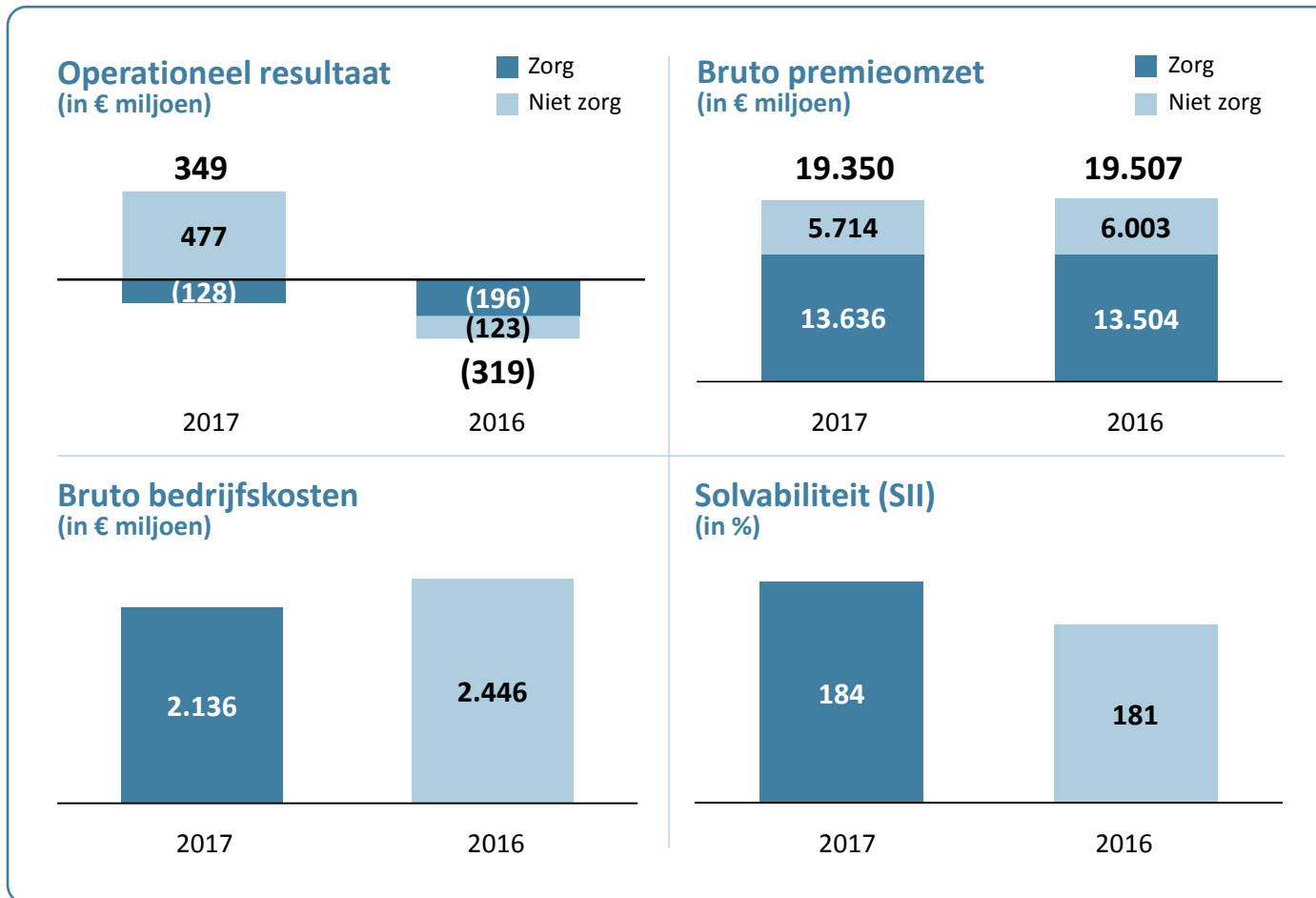


# Sterke verbetering resultaten in 2017

- Operationeel jaarresultaat stijgt naar €349 miljoen
  - Schade & Inkomen en Pensioen & Leven dragen vooral bij aan de resultaatverbetering
  - Zorg nog verlieslatend ondanks lagere inzet van kapitaal voor niet-kostendekkende premie van €108 miljoen
  - Structurele kostenreductie gerealiseerd van €117 miljoen (5%)
- Solvency II ratio neemt toe met 3%-punt naar 184%
- Op koers voor realisatie strategische doelen tot 2020
- Focus op innovatie en verbetering dienstverlening aan klanten



# Sterke verbetering resultaten door rendementsmaatregelen



- Winstgevendheid fors toegenomen door:
  - Premiemaatregelen, schadelastbeheersing, en kostenbesparingen
  - Ook resultaatverbetering gecorrigeerd voor de hagelcalamiteit van €152 miljoen in 2016
- Groei premieomzet bij Schade, Zorg en Internationale activiteiten
- Structurele kostendaling gerealiseerd van 5% met name bij huisvesting, IT en personeel
  - Kostendaling 13% inclusief incidentele effecten
- Financiële positie onverminderd robuust:
  - Toename solvabiliteit tot 184% mede gedreven door de positieve resultaten
  - Voor dividend, coupon op hybrids en aandeleninkoop is Solvency II ratio 191%

# Operationeel resultaat - exclusief Zorg - in lijn met lange termijn doelstellingen

Segment resultaten (in € miljoen)	2017	2016
Schade & Inkomen	166	-185
Service-organisatie Pensioen & Leven	342	285
Oudedagsvoorzieningen	12	-18
Internationale activiteiten	16	25
Overige activiteiten	-59	-230
<b>Operationeel resultaat (excl. Zorg)</b>	<b>477</b>	<b>-123</b>
Zorg	-128	-196
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>349</b>	<b>-319</b>

## Schade & Inkomen

- Krachtig resultaattherstel dankzij rendementsmaatregelen

## Service-organisatie Pensioen & Leven

- Resultaat verbeterd door kostenbesparingen en hoger beleggingsresultaat

## Oudedagsvoorzieningen

- Resultaatverbetering door versnelde afbouw BPF-en Achmea Pensioenservices en hogere resultaten Investment Management en Bank

## Internationaal

- Resultaat licht gedaald door incidentele lasten in Turkije en Australië

## Overige activiteiten

- Verbetering resultaat door afbouw private banking activiteiten, lagere personeelskosten en incidentele reorganisatielasten in 2016

## Zorg

- Basiszorg nog verlieslatend ondanks lagere inzet van kapitaal voor niet-kostendekkende premie

# Strategie tot 2020 'Samen Waarmaken': Vernieuwing van dienstverlening centraal

## Klantrelevant en toonaangevend

- Focus op innovatie en dienstverlening:
  - Met onze innovaties bouwen we een toonaangevende organisatie
  - Een dienstverlener die dagelijks en persoonlijk relevant is voor klanten
- We dragen bij aan een gezonde, veilige en toekomstbestendige samenleving
- Langs vier thema's:
  - Gezondheid dichterbij voor iedereen
  - Schone, veilige en slimme mobiliteit
  - Veilig wonen en ondernemen
  - (Financiële) oplossingen voor nu, straks en later

## Rendement en kostenreductie

- Structureel operationeel resultaat van €450 miljoen eind 2020 exclusief onze zorgverzekeringsactiviteiten
- Voor op schema met kostenreductie van circa €200 miljoen tot 2020
  - Structurele kostendaling van 5% gerealiseerd; inclusief eenmalige effecten kosten 13% lager
  - Aantal arbeidsplaatsen in Nederland afgenomen met 7% naar ca. 14.500 FTE

## Vijf marktgerichte ketens





# Goede voortgang groepsstrategie tot 2020 'Samen Waarmaken'

## Sterke merken met hoge waardering van klanten

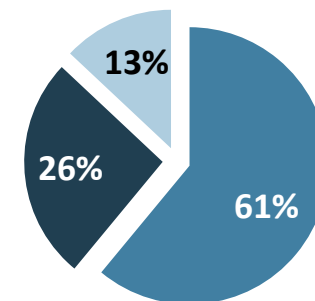


## Koploper in mobiele en online dienstverlening; bewezen succesvol met uitrol nieuwe concepten



## Distributie via meerdere kanalen; marktleider in direct en bancair

- Direct
- Bancair
- Intermediair



## Grote klantenbasis met 10 miljoen klanten in Nederland; marktleider in Schade & Zorg

Schadeverzekering #1	Zorgverzekeringen #1	Inkomensverzekeringen #2	Ind. Leven #2	Vermogensbeheer #5
Achmea 22%	Achmea 30%	NN/Delta Lloyd	NN/Delta Lloyd	APG
NN/Delta Lloyd	VGZ	ASR	Vivat	Blackrock NL
ASR	CZ Group	Achmea 17%	Achmea 15%	PGGM
Allianz	Menzis	Goudse	Aegon	MN
Other	Other	Aegon	ASR	Achmea 7%
		Other	Other	Other





## Schade & Inkomen: hoge klantwaardering en koploper online en mobiele distributie

- Krachtig resultaat herstel Schade & Inkomen na doorgevoerde rendementsmaatregelen

### Centraal Beheer biedt verzekeren, sparen, beleggen, hypotheek en pensioenen

- Real time inzicht in voortgang schadeherstel met online 'track & trace-pagina' voor klanten
- Centraal Beheer helpt klanten ook bij niet gedekte autoschades met schadeherstel
- Centraal Beheer eerste verzekeraar die zelfsturende elektrische deel-auto's Amber verzekert
- Centraal Beheer biedt de beste Aansprakelijkheidsverzekering (Consumentenbond)

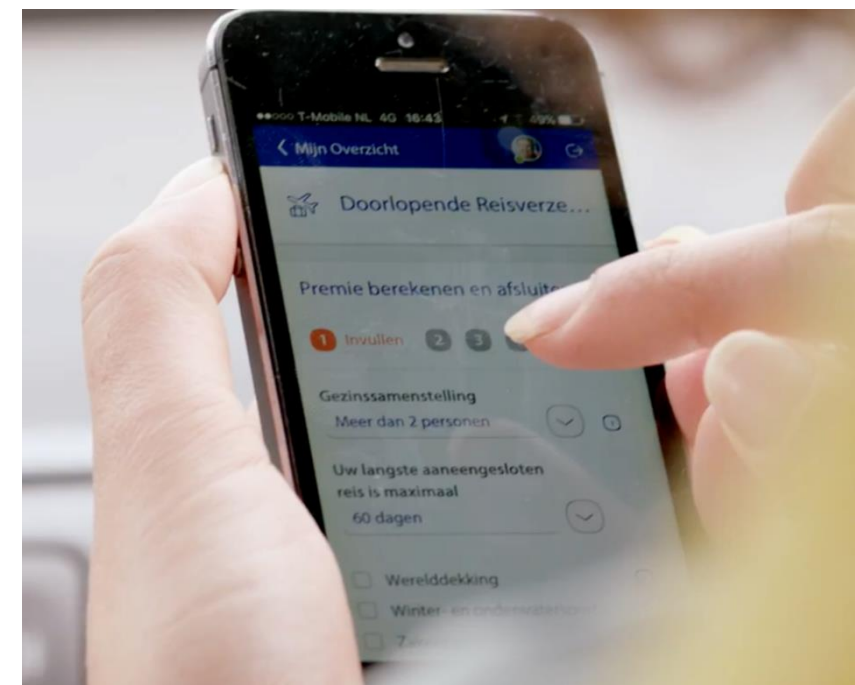
### Interpolis: succesvolle strategische samenwerking Rabobank verder geïntensiveerd

- Alle veel voorkomende particuliere verzekeringen af te sluiten via de Rabo bankieren app
- Interpolis zet zich breed in voor verkeersveiligheid met Automodus
- Preventie-advies rond cybercrime voor MKB-klanten bij de ZekerVanJeZaak-polis



### Uw schademelding bij Centraal Beheer

Hoe staat het met uw schade?







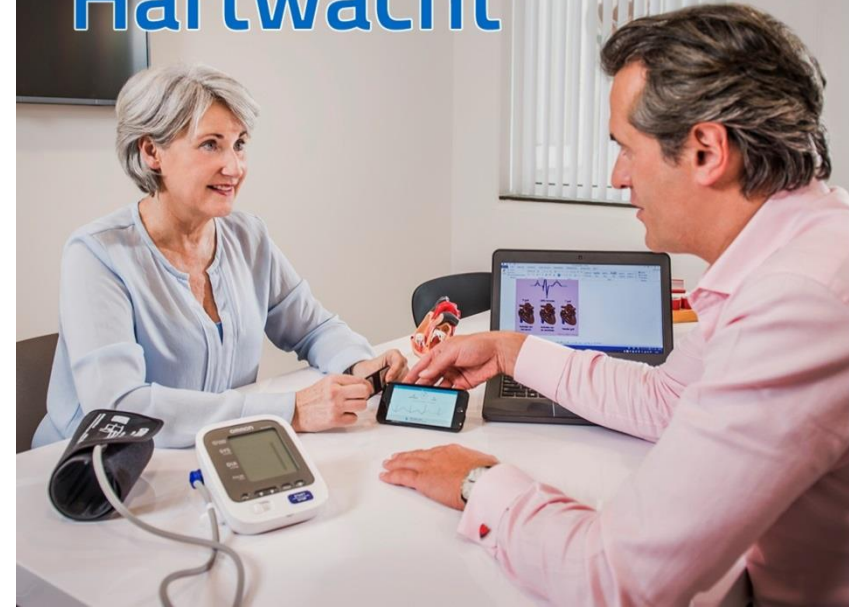
## Zorg: gezondheid dichterbij voor iedereen

### Zilveren Kruis: behoud van balans tussen solidariteit, marktaandeel en solvabiliteit

- Marktleiderschap met marktaandeel van ca. 30% en groei bij online zorgverzekeringen
- Verdere verlaging kosten en focus op toegevoegde waarde voor verzekerden
- Samenvoeging organisaties De Friesland Zorgverzekeraar en Zilveren Kruis
- E-Health-dienst Hartwacht helpt bij verbetering bloeddruk verzekerden
- Klanten leven en werken gezonder en meer vitaal met Actify en Gezond Ondernemen
  - International Institute for Health Management and Quality (iHMQ): Gouden certificaat voor Gezond Ondernemen als 'best practice' voor zakelijke klanten
  - Ouderen wonen langer, veilig thuis dankzij 'Alles-Oké-dienst' van Zilveren Kruis en Eneco
- Zilveren Kruis in top drie beste verzekeraars op social media (ITDS)
- Zilveren Kruis beste zorgverzekeraar voor online oriëntatie en afsluiten polis (WUA)



## Hartwacht





# Oudedagsvoorzieningen: samen met klanten integrale oplossingen voor nu, straks en later realiseren

## Achmea Pensioenservices: beter resultaat na afbouw administratieve dienstverlening BPF

- Centraal Beheer APF dé pensioenoplossing voor fondsen en werkgevers
- Top 3 positie met €1,1 miljard Vermogen onder Beheer
- Nieuwe werkgever- en deelnemer-portalen Centraal Beheer APF en OPF'en

Pensioencommunicatie Centraal Beheer APF 'beste in de markt' (PBM)

## Achmea Investment Management: vermogen gestegen tot ruim €120 miljard

- Overeenstemming bereikt over fiduciair beheer Stichting Pensioenfonds Huisartsen

## Achmea Bank: betere service na uitbesteding hypotheek- en spaarprocessen

- Centraal Beheer biedt Aankoopservice aan huizenkopers voor eenvoudiger hypotheekproces



**Woonfonds**



### Aankoopservice

Dit komt er kijken bij het kopen van een huis

U gaat een huis kopen. Dat doet u niet elke dag. Wat komt er allemaal kijken bij de aankoop van een huis? Waar moet u rekening mee houden? Wanneer regelt u wat? Centraal Beheer helpt u stap voor stap met de Aankoopservice. Zo weet u zeker dat u niets vergeet. Bovendien kunt u via ons eenvoudig een goedkope taxatie regelen en de overdracht bij de notaris. Uiteraard bent u vrij om uw eigen taxateur of notaris te regelen. En u krijgt u 10 gratis verhuisdozen als u de Thuis Hypotheek afsluit.

- ✓ Alle stappen voor de aankoop van een huis overzichtelijk op een rij
- ✓ Korting op services die u bijna altijd nodig hebt
- ✓ Handige tips en checklists voor de aankoop van een huis

[Naar de Checklist Verhuizen >](#)



Uw persoonlijke checklist  
De checklist bestaat uit 7 onderdelen.

- Aankoopservice bekijken
- Huis kopen
- Hypotheek aanvragen

[Maak uw persoonlijke checklist >](#)



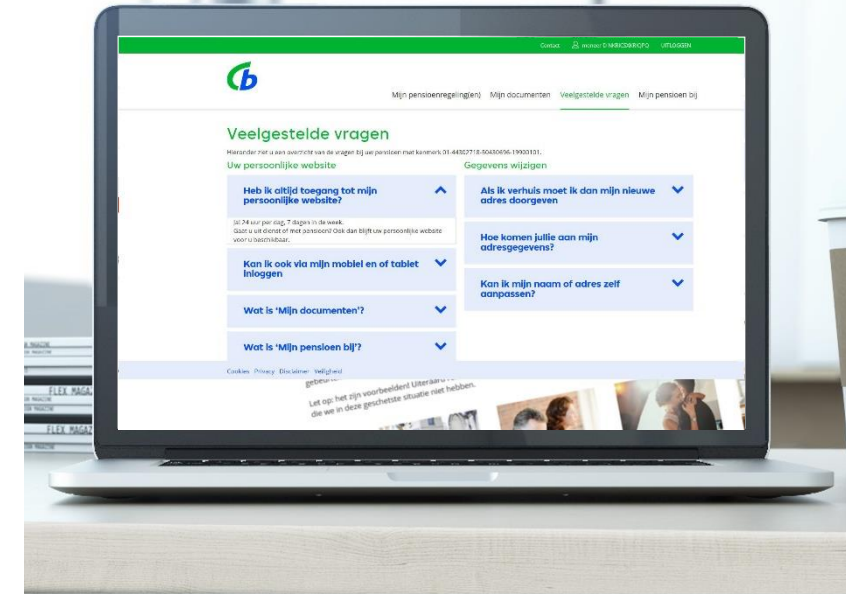
# Serviceorganisatie Pensioen & Leven: Optimale dienstverlening aan klanten en groei met ORV

## Belangrijke resultaatbijdrage en goede voortgang op uitvoering 'service-strategie'

- Stabiele ontwikkeling portefeuille-omvang met beheerste afloop
- Efficiëntere klantbediening door digitalisering en stroomlijning administratie

## Premieomzet overlijdensrisicoverzekeringen met 14% fors gegroeid

- Marktleiderschap in nieuw verkochte overlijdensrisicoverzekeringen met marktaandeel van 25%, onder meer dankzij Interpolis met Rabobank
- Verbeterd inzicht in pensioen met nieuw online deelnemer-portaal 'Mijn Toekomst'
- Centraal Beheer site beste voor online oriëntatie op overlijdensrisicoverzekeringen (WUA)



januari 2017			maart 2016		januari 2016	
		Score	Positie	Score	Positie	Score
1	CentraalBeheer.nl	72	2	71	2	67
2		71	1	79	1	79
3		64	7	59	9	54
4		58	6	62	4	62
5		57	4	62	8	54
6	FBTO.nl	55	-	-	-	-
7		54	3	64	3	66
8		52	5	62	5	61



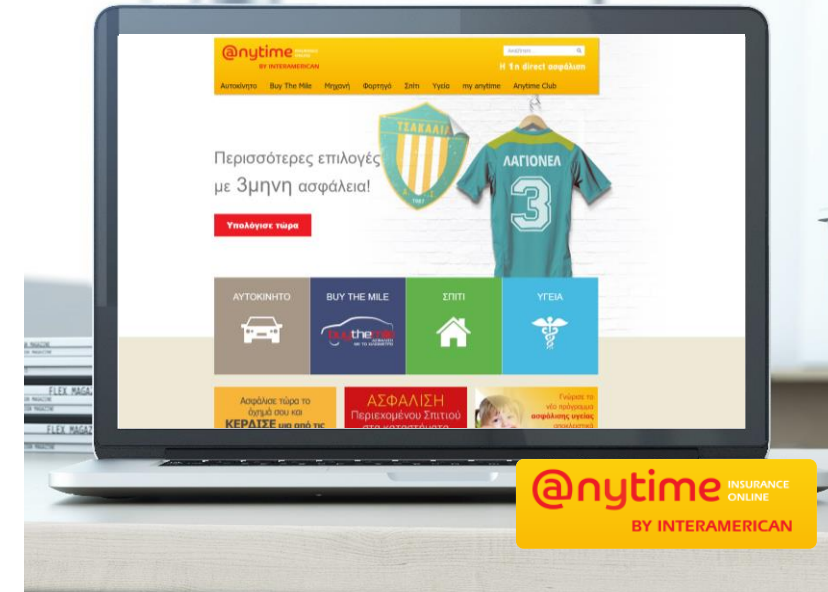




## Internationaal: premiegroei en positieve bijdrage aan het resultaat

### Groei met kerncompetenties schade- en zorgverzekeringen via online en bancaire kanaal

- Toename marktaandeel en premieomzet met 8% in lokale valuta
- Stijging premieomzet in Turkije met 12% in lokale valuta
  - Premieomzet via online kanaal, opgezet met Garanti Bank, toont de hoogste groei
- Licht groeiende premieomzet in Griekenland, met name dankzij online verzekeraar Anytime
  - Veelbelovende start Anytime in Cyprus na succes in Griekenland
- Sterke omzetstijging Slowaakse verzekeraar Union door groei in Schade en Zorg
- Goede samenwerking Rabobank in Australië: omzet gestegen met hoge klanttevredenheid
- Aangekondigde verkoop Ierse levensverzekeraar Friends First in lijn met strategie
- Strategische samenwerking voor online schadeverzekeraar in Canada



INTERAMERICAN

EUREKO  
SIGORTA

Friends First  
PART OF ACHMEA

Union  
Ποιστοβία

achmea australia

# Inhoud



## Algemeen overzicht

1. Groepsresultaten
2. Strategie tot 2020 'Samen Waarmaken'



## Financieel overzicht

3. Resultaten per segment
4. Kapitaalpositie & solvabiliteit



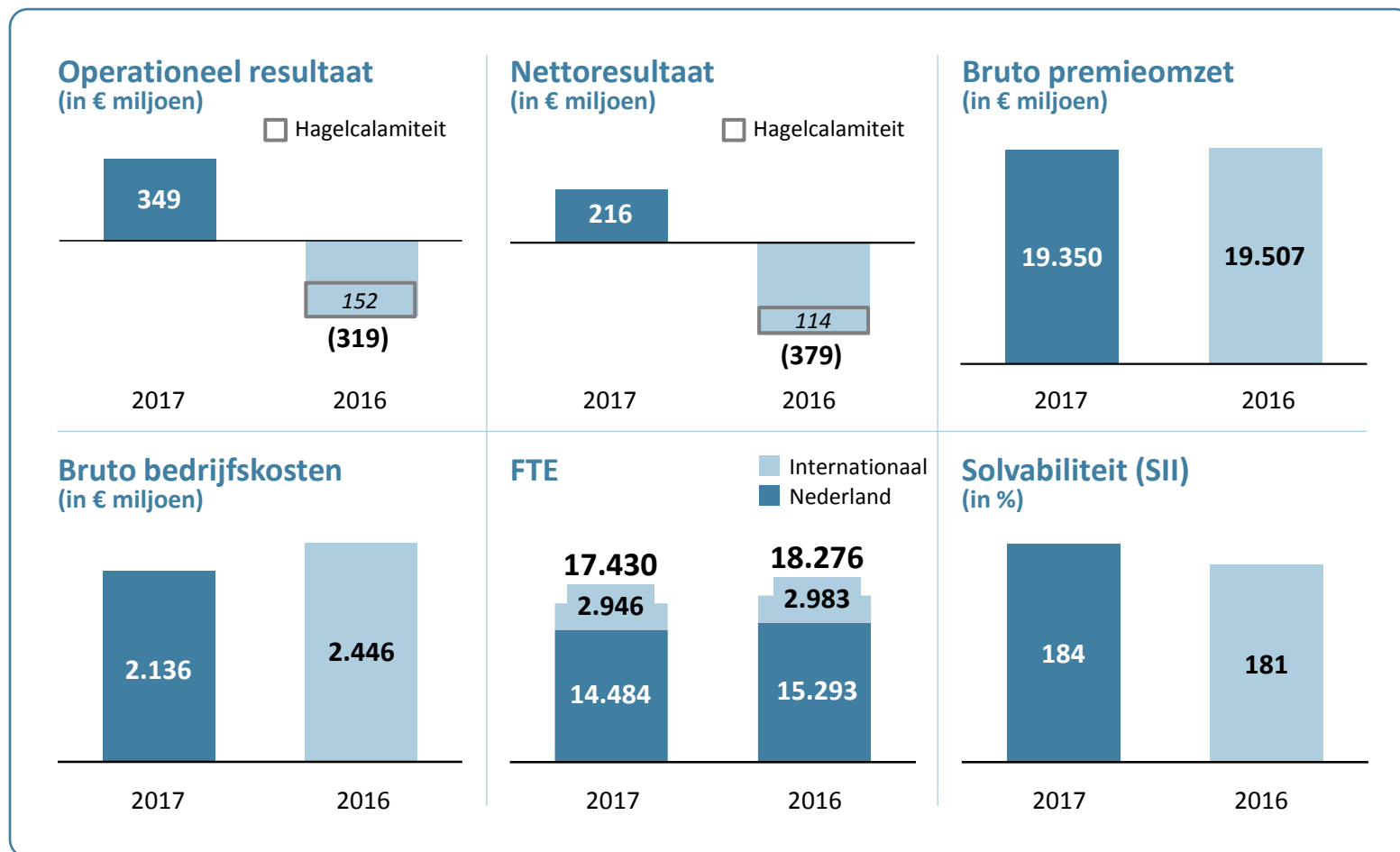
## Bijlage

5. Solvency II
6. Beleggingen





# Sterke verbetering resultaten door rendementsmaatregelen

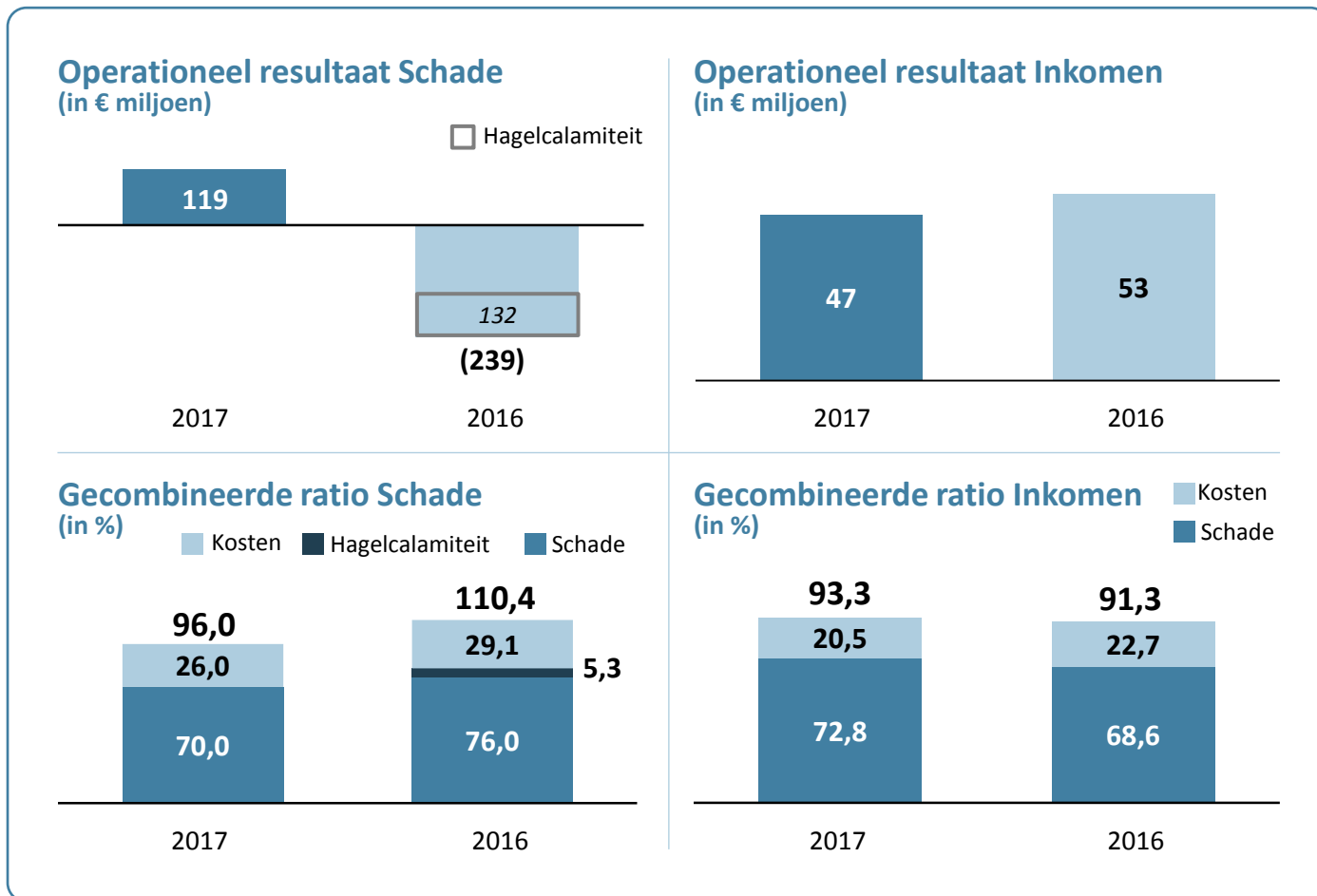


- Operationeel en nettoresultaat hoger:
  - Krachtig resultaattherstel Schade & Inkomen dankzij rendementsmaatregelen
  - Belangrijke resultaatbijdrage van Serviceorganisatie Pensioen & Leven
  - resultaatverbetering Zorg mede door lagere inzet kapitaal dan in voorgaande jaren
- Premieomzet, ondanks groei bij Schade en Zorg, licht lager door afloop premie-inkomsten Pensioen & Leven
- Structurele kostenreductie van 5% door sterke besparingen op huisvesting, personeel en IT
  - Kostendaling van 13% inclusief incidentele effecten
- Toename solvabiliteit tot 184%<sup>1</sup> gedreven door positieve ontwikkelingen financiële markten en optimalisatie marktrisico

<sup>1</sup> Na dividend, coupons op hybrids en aandeleninkoop



# Schade & Inkomen: Effect rendementsmaatregelen leidt tot verbetering COR tot 95,5%



## Schadeverzekeringen

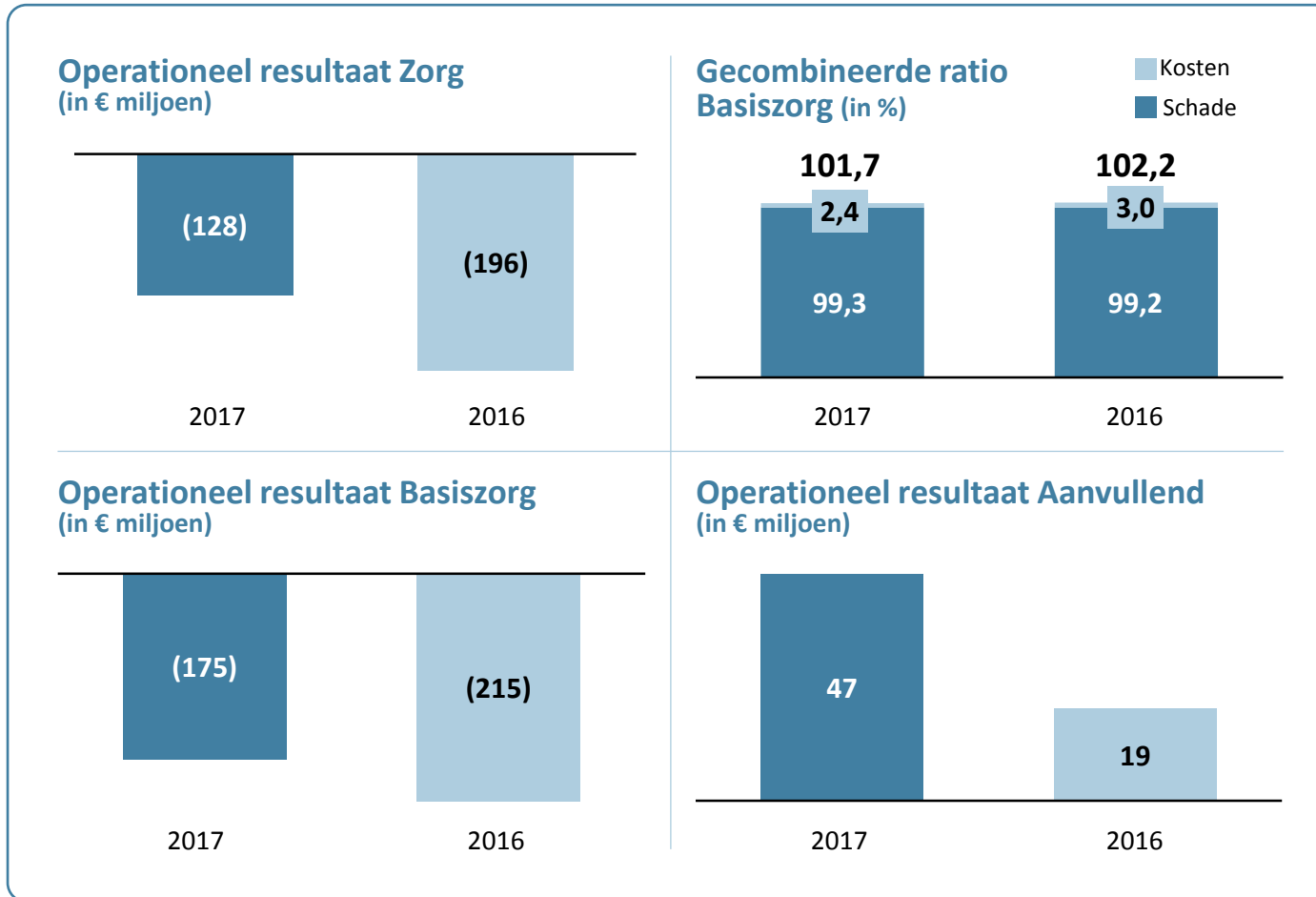
- Resultaat fors verbeterd door combinatie van hogere premie-inkomsten, schadelastbeheersing en kostendaling
  - Gecorrigeerd voor de hagelcalamiteit in 2016 (€132 miljoen) bedraagt de toename €226 miljoen
- Bruto premieomzet gestegen naar €2.690 miljoen (2016: €2.601 miljoen) door groei particuliere schadeverzekeringen

## Inkomensverzekeringen

- Operationeel resultaat gedreven door:
  - Hogere instroom in WIA in lijn met de landelijke ontwikkeling
  - Vrijval van voorziening op WIA mede door genomen maatregelen om schadelast te beperken
  - Lagere bedrijfskosten mede door efficiency maatregelen
- Toename premieomzet tot €600 miljoen (2016: €590 miljoen) door vergroting WIA markt (BeZaVa<sup>1</sup>)

<sup>1</sup> Beperking Ziekteverzuim en Arbeidsongeschiktheid Vangnetters

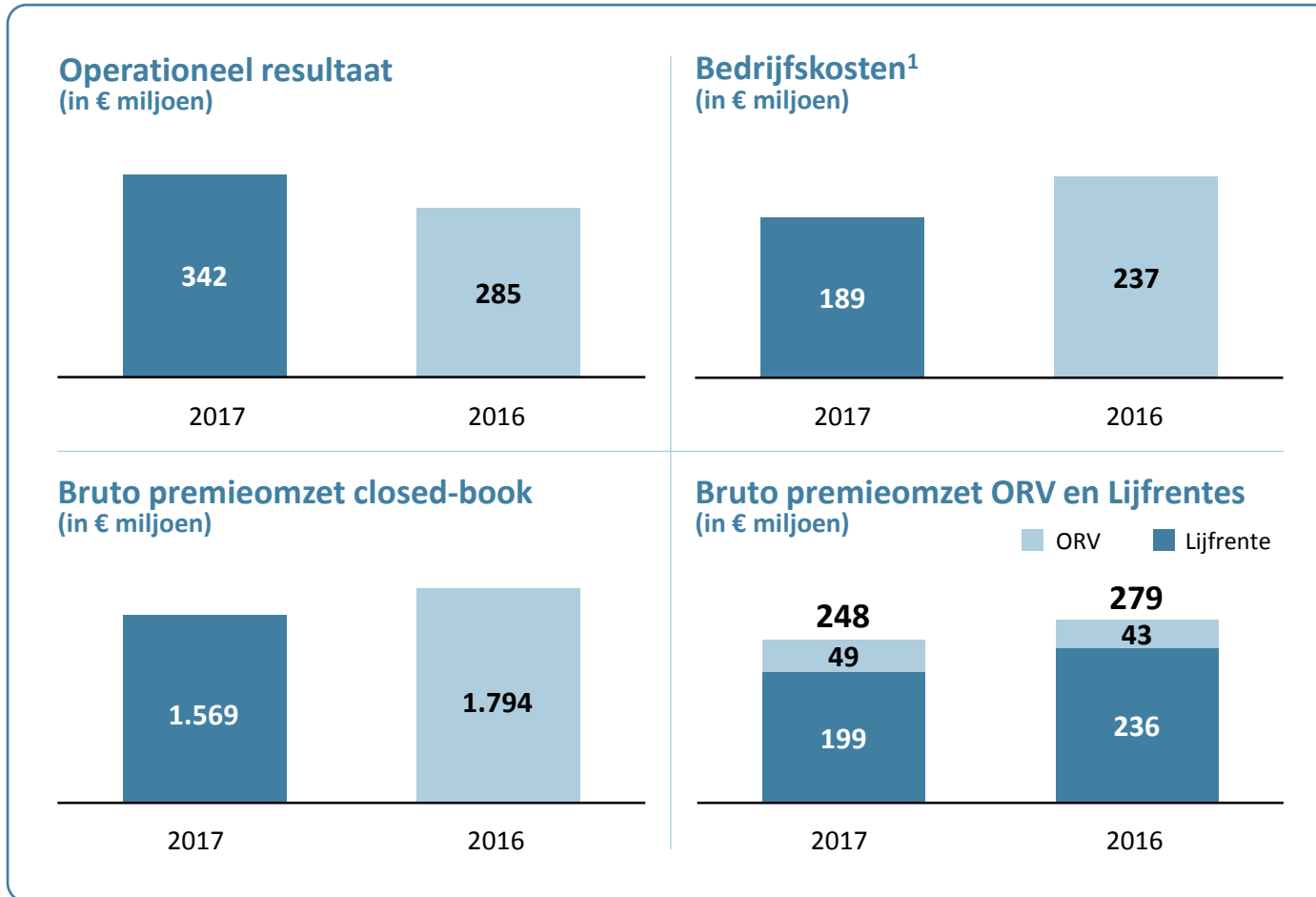
# Zorg: Basiszorg nog verlieslatend ondanks lagere inzet van kapitaal voor niet-kostendekkende premie



## Zorg

- Resultaat 2017 gedreven door:
  - Gunstige ontwikkeling zorgkosten basiszorgverzekering op tekenjaar 2017
  - Lagere kosten in Aanvullend voor medische specialistische zorg en mondzorg
  - Daling bedrijfskosten (10%) door aanhoudende focus op efficiency en digitalisering
- Lagere inzet van kapitaal voor niet-kostendekkende premie van €108 miljoen (2016: €426 miljoen) wordt volledig gecompenseerd door lager dan verwachte vereveningsbijdrage
- Toename premieomzet:
  - Premieomzet Basiszorg toegenomen tot €11.869 miljoen (2016: €11.779 miljoen) door een hoger aantal verzekerden en marktbrede hogere premiestelling
  - Premieomzet Aanvullend stabiel op €1.315 miljoen met gelijkblijvende graad aanvullend verzekerden van ~80%

# Serviceorganisatie Pensioen & Leven: Resultaat verbeterd door forse kostenbesparingen en hoger beleggingsresultaat



## Pensioen & Leven

- Goede voortgang beheer van portefeuilles Pensioen & Leven:
  - Bepaalde terugloop portefeuille omvang in lijn met de verwachting
  - Portefeuille met langlopende verplichtingen ondersteunt langdurig stabiel resultaat
- Resultaat fors verbeterd:
  - Belangrijke kostendaling (20%) mede door vereenvoudiging processen en systemen en afbouw verkoopkosten
  - Hoger beleggingsresultaat als gevolg van hogere herwaarderingen op vastgoed, realisaties op aandelen en valutaresultaten
  - Toevoeging aan voorzieningen voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid deels gecompenseerd door hoog sterfteresultaat

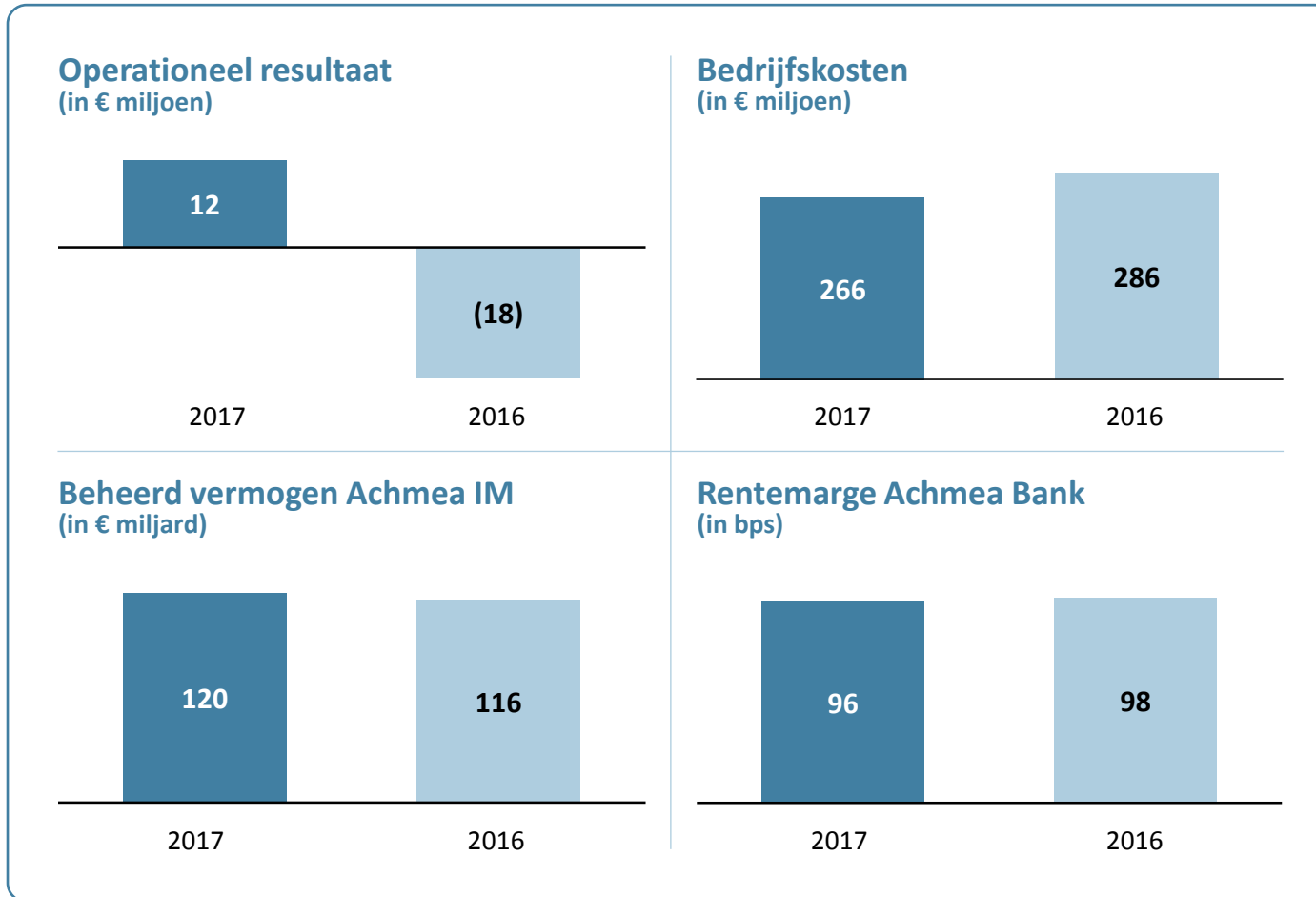
## Overlijdensrisicoverzekeringen en Lijfrentes

- Stijging premieomzet met name bij Interpolis; marktaandeel van 25% bij nieuw afgesloten overlijdensrisicoverzekeringen
- Keuze voor rendement boven volume leidt tot lagere premieomzet op lijfrentes

<sup>1</sup> Exclusief premiegebonden commissie herverzekeringspremie



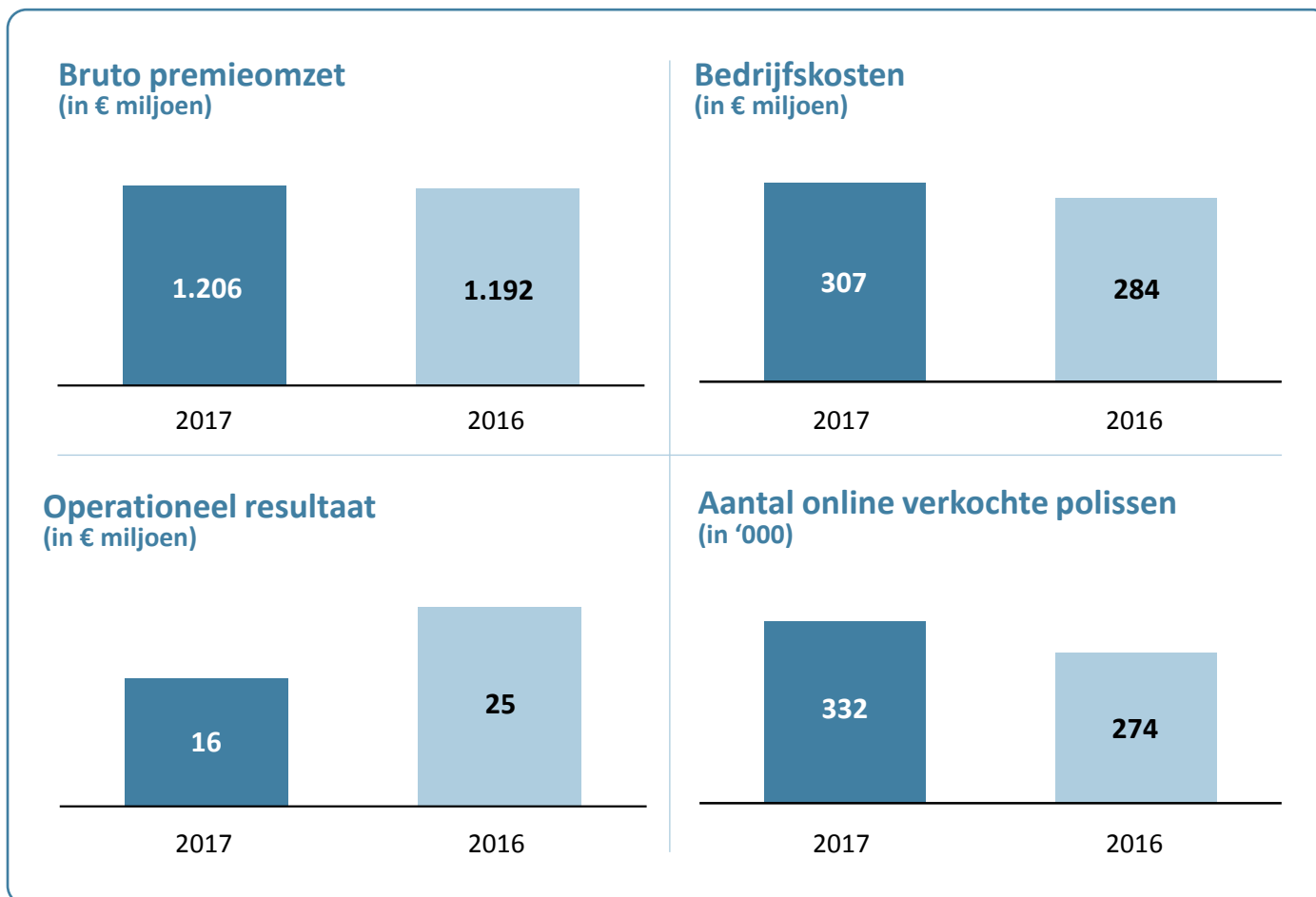
# Oudedagsvoorzieningen: Resultaatverbetering door versnelde afbouw BPF'en Achmea Pensioenservices alsmede hogere resultaten Achmea IM en Achmea Bank



## Oudedagsvoorzieningen

- Investering in een sterke positie in de veranderende Nederlandse pensioenmarkt met Centraal Beheer APF
- Resultaatverbeteringen alle onderdelen:
  - Versnelde afbouw dienstverlening aan BPF'en en lagere opstartinvesteringen Centraal Beheer APF zorgen voor een hoger resultaat bij **Achmea Pensioenservices**
  - Verbetering resultaat **Achmea Investment Management** door lagere personeels- en advieskosten
    - Beheerd vermogen Achmea Investment Management gestegen naar €120 miljard door netto instroom in het Centraal Beheer APF en positieve marktontwikkelingen
  - Hoger resultaat **Achmea Bank** mede door ontwikkeling huizenmarkt met een vrijval op de kredietvoorziening bij een nagenoeg stabiele rentemarge

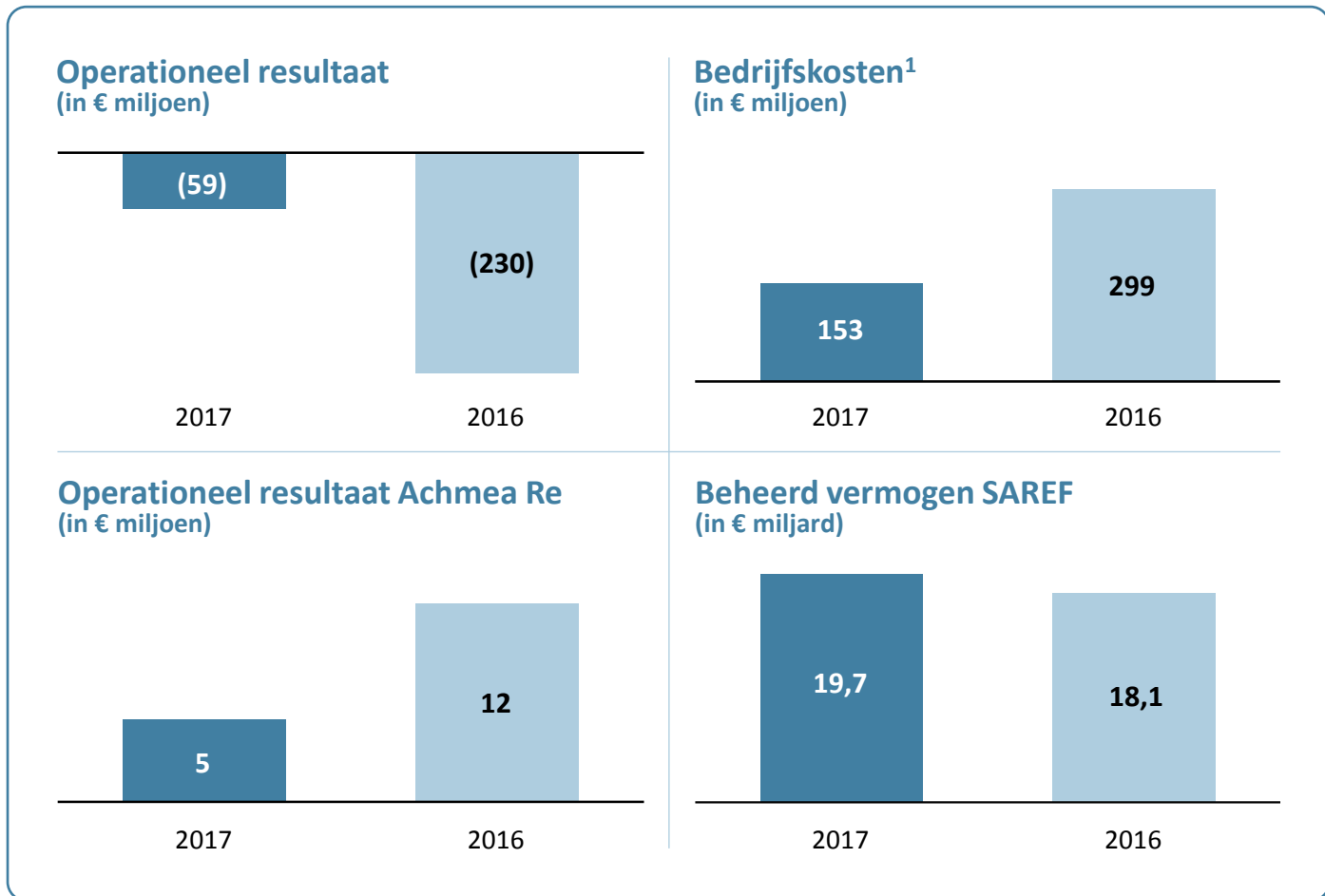
# Internationaal: Verdere groei premieomzet alle landen in lokale valuta



## Internationale activiteiten

- Toename bruto premieomzet met 8% in lokale valuta:
  - Groei premieomzet in **Turkije** in alle marktsegmenten gedreven door digitale kanaal
  - Hogere premieomzet in **Griekenland** in een stagnerende schademarkt mede dankzij groei online merk Anytime. Anytime succesvol uitgebreid naar Cyprus
  - Ontwikkeling van directe kanaal in **Slowakije** succesvol met groei van 25%
- Hogere winstgevendheid Slowakije en Griekenland door een beter zorg- respectievelijk schaderesultaat
- Resultaat beïnvloed door nieuwe wetgeving maximale premie Motor WA in Turkije, investeringen en calamiteitschade in Turkije en Australië

# Overige activiteiten: resultaatverbetering door lagere personeelskosten, afbouw private banking activiteiten en incidentele reorganisatielasten in 2016



<sup>1</sup> Exclusief premiegebonden herverzekeringscommissies

## Overige activiteiten

- Beter operationeel resultaat door lagere kosten voor huisvesting, IT-inzet, personeel en afbouw verlieslatende activiteiten
- Resultaat 2016 beïnvloed door vorming van additionele reorganisatievoorziening van €82 miljoen
- Achmea Reinsurance, Syntus Achmea Real Estate & Finance en Independer dragen positief bij aan het resultaat

## Achmea Reinsurance

- Resultaat positief:
  - Hoger beleggingsresultaat en nieuwe inkomende schade- en levencontracten
  - Impact wereldwijde catastrofes €37 miljoen

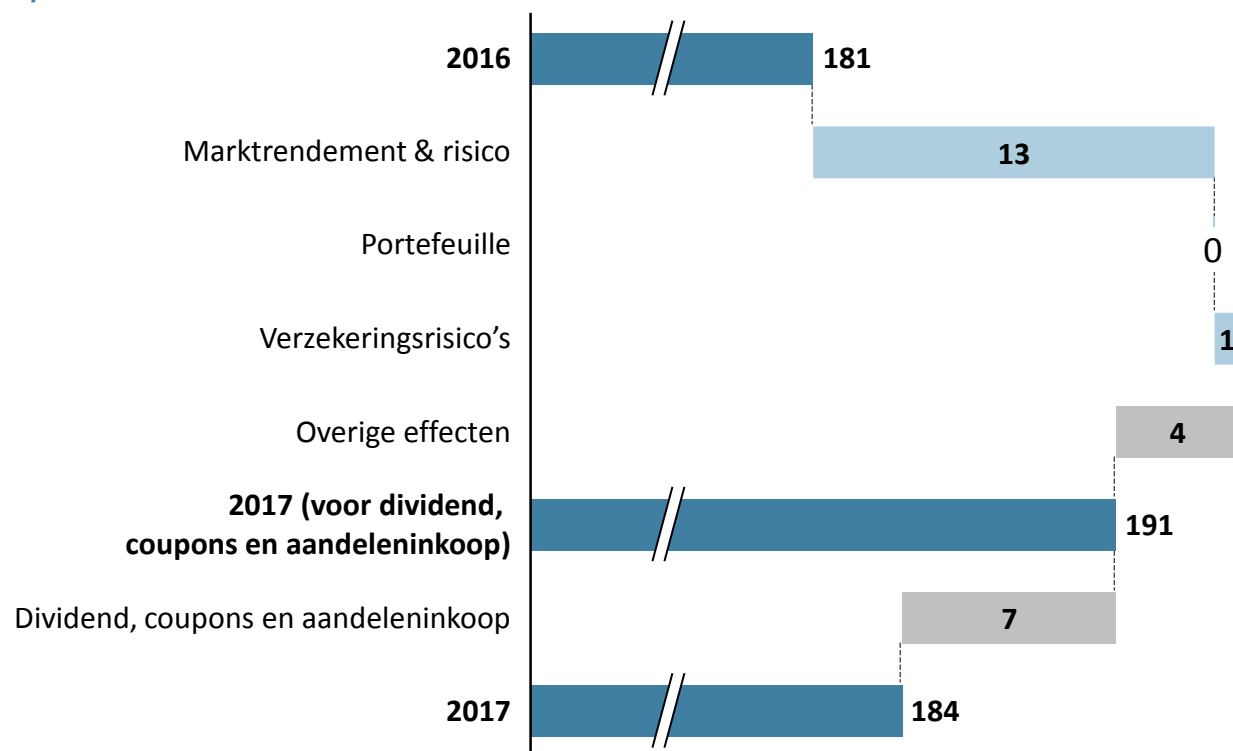
## Syntus Achmea Real Estate & Finance

- Beheerd vermogen toegenomen tot €19,7 miljard (2016: €18,1 miljard) met name door netto instroom in de hypotheekportefeuille



# Solvency II ratio verbetert tot 184%

## Veranderingen Solvency II ratio (in %)



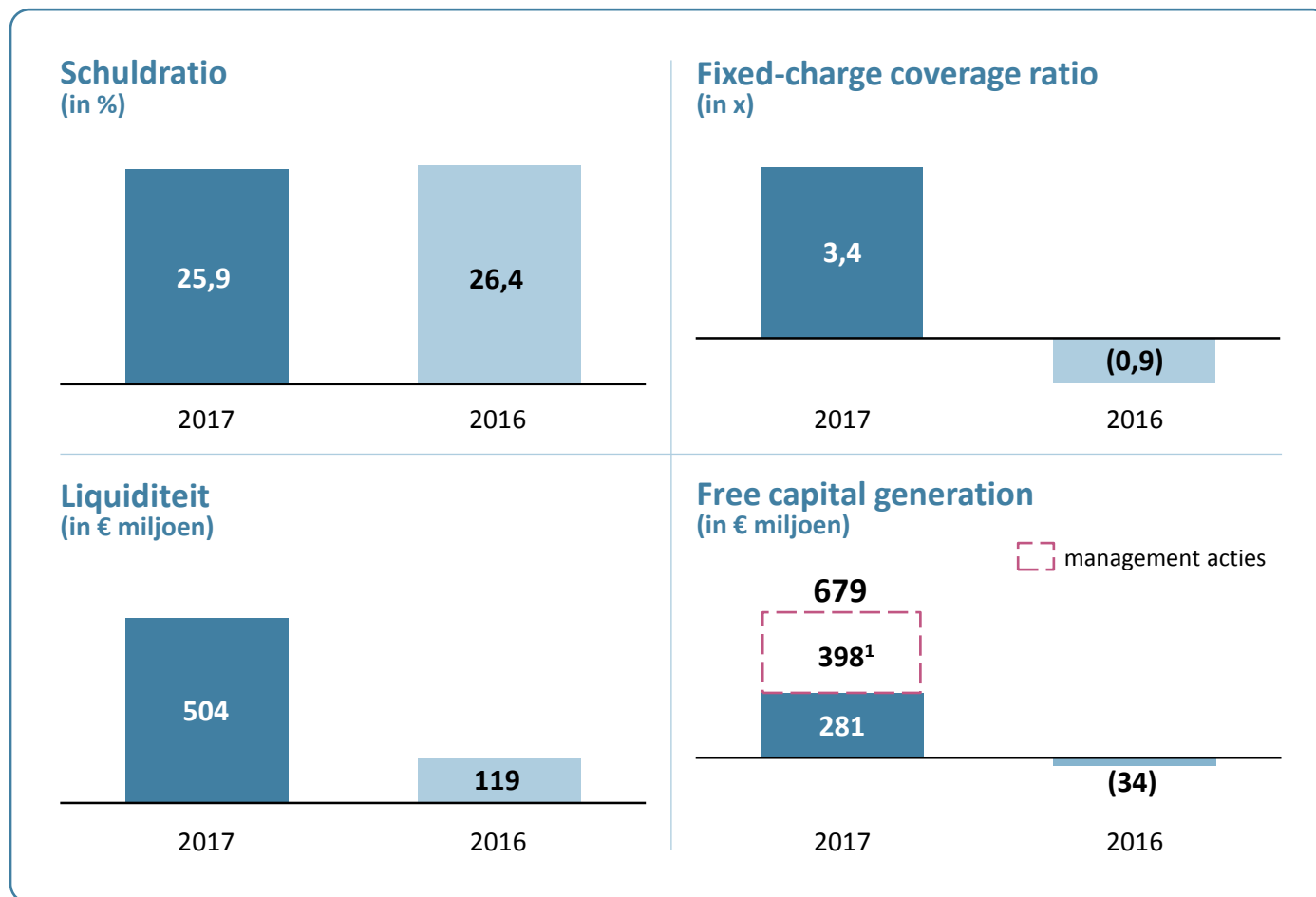
## Veranderingen solvabiliteit Groep

- Positieve effecten financiële markten en optimalisatie marktrisico:
  - Toename beschikbaar kapitaal uit beleggingen mede door stijging rente, inkomende spreads en hogere aandelenkoersen
  - Lager marktrisico door implementatie kapitaalhedging en afbouw grondstoffenportefeuille
- Portefeuille-ontwikkeling beïnvloed door inzet kapitaal Zorg, gecompenseerd door positieve technische resultaten Schade & Inkomen en verfijning kosten Pensioen & Leven
- Afname levenrisico door rentestijging en verfijning kosten
- Overige effecten voornamelijk door afname LAC DT als gevolg van afname marktrisico

## Solvabiliteit kernbedrijven

- Schade: 140% (2016: 137%)
- Zorg: 142% (2016: 154%)
- Pensioen & Leven: 142% (2016: 130%)

# Actieve financiële sturing draagt bij aan verbeterde ratios



## Financiële ratio's

- Verbetering schuldratio en fixed-charge coverage ratio als gevolg van verbeterde resultaten
- Holding liquiditeit versterkt door up-streamen van dividend en aflossen interne lening

## Kapitaalgeneratie ('free capital generation')

- Kapitaalgeneratie gedreven door verbetering solvabiliteit
- Forse bijdrage door optimalisatie van kapitaal bij voornamelijk Pensioen & Leven

## Overig

- Fitch Rating van A+ voor de verzekeringsentiteiten<sup>2</sup> en A voor Achmea Groep<sup>3</sup>. Beiden met een stabiele toekomstverwachting ('Outlook')

<sup>1</sup> Betreffen management acties in Pensioen & Leven (o.a. verkoop grondstoffenportefeuille, implementatie Q&A LAC DT, verliesrealisaties en verfijning kosten) | <sup>2</sup> Insurer Financial Strength | <sup>3</sup> Issuer Default Rating

# Sterke verbetering resultaten in 2017

- Operationeel jaarresultaat stijgt naar €349 miljoen
  - Schade & Inkomen en Pensioen & Leven dragen vooral bij aan de resultaatverbetering
  - Zorg nog verlieslatend ondanks lagere inzet van kapitaal voor niet-kostendekkende premie van €108 miljoen
  - Structurele kostenreductie gerealiseerd van €117 miljoen (5%)
- Solvency II ratio neemt toe met 3%-punt naar 184%
- Op koers voor realisatie strategische doelen tot 2020
- Focus op innovatie en verbetering dienstverlening aan klanten





# Inhoud



## Algemeen overzicht

1. Groepsresultaten
2. Strategie tot 2020 'Samen Waarmaken'



## Financieel overzicht

1. Resultaten per segment
2. Kapitaalpositie & solvabiliteit

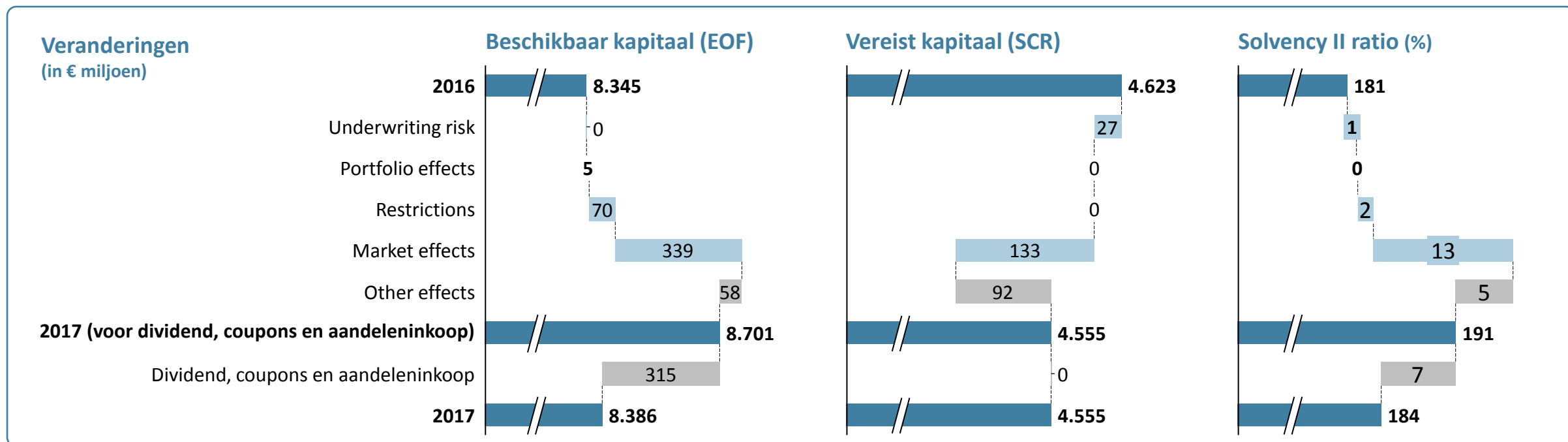


## Bijlage

5. Solvency II
6. Beleggingen



# Solvency II ratio verbetert tot 184%



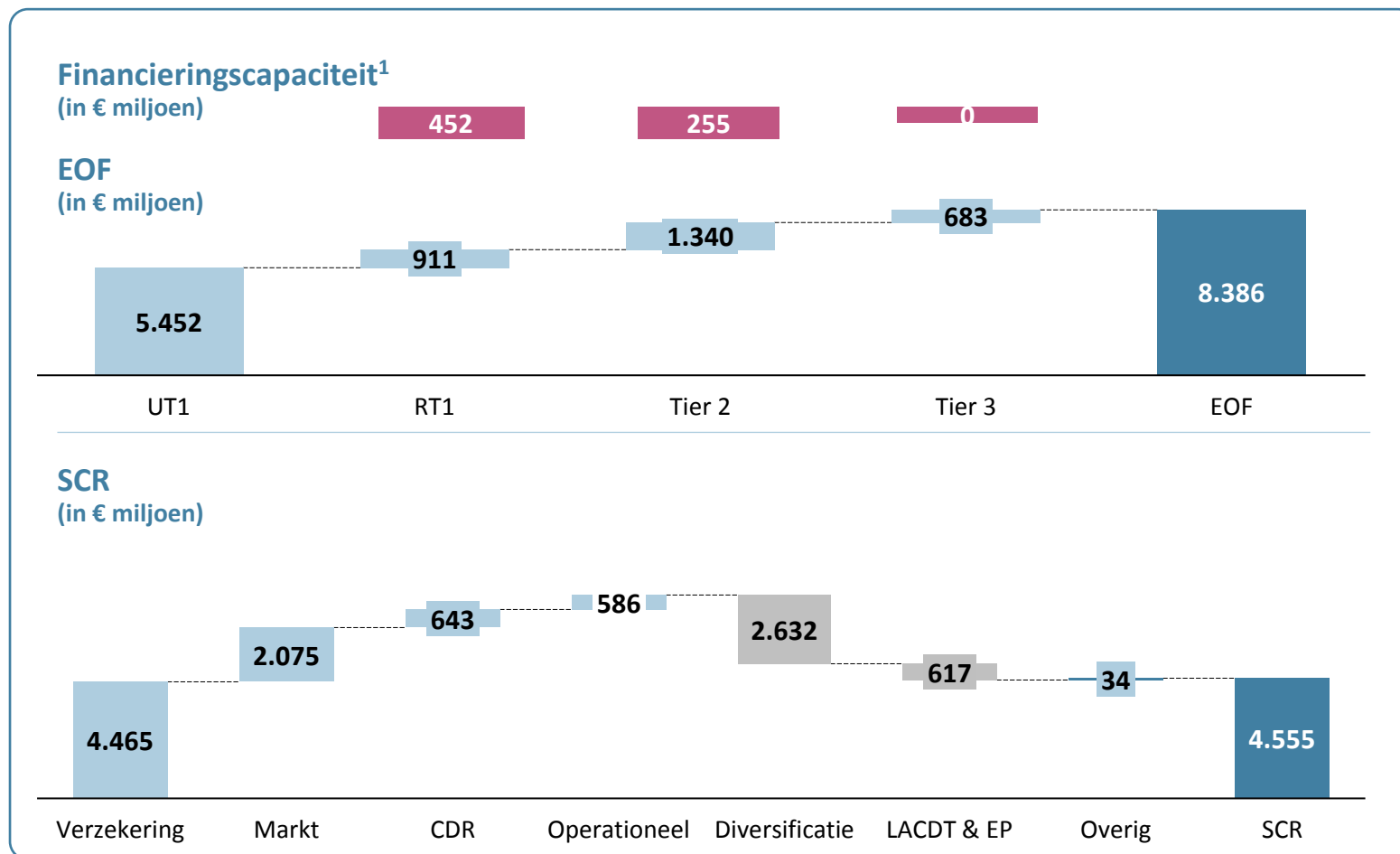
## Beschikbaar vermogen:

- Inzet kapitaal voor de zorgpremies wordt gecompenseerd door positieve resultaten en actualisering kosten
- Restricties verminderd door fiscale verliesrealisatie
- Positieve ontwikkeling financiële markten
- Uitkeren dividend en inkoop eigen aandelen

## Vereist kapitaal:

- Lager levenrisico door rentestijging en actualisering kostenaannames
- Lager marktrisico door implementatie kapitaal hedge (renterisico) en afbouw grondstoffen (aandelen en valutarisico)
- Afname in LAC DT met name als gevolg van afname marktrisico

# Solvency II: financiële positie onverminderd sterk



## Solvabiliteit Groep

- Beschikbaar kapitaal Tier 1 bedraagt 140% van totaal vereist kapitaal

## Solvabiliteit kernbedrijven

- Schade: 140% (2016: 137%)
- Zorg: 142% (2016: 154%)
- Pensioen & Leven: 142% (2016: 130%)

## Kapitaal allocatie

- Kapitaal wordt voornamelijk ingezet voor verzekeringstechnisch risico in lijn met onze risicobereidheid

<sup>1</sup> RT1 capaciteit:  $(UT1 / 80\%) - UT1 - \text{uitstaande RT1}$ ; Tier 2 capaciteit:  $(SCR * 50\%) - \text{uitstaande Tier 2} - \text{uitstaande Tier 3}$ ; Tier 3 capaciteit:  $(SCR * 15\%) - \text{uitstaande Tier 3}$



# Rentegevoeligheid gedaald door implementatie kapitaalhedging

## Solvency II PIM gevoeligheden in 2017

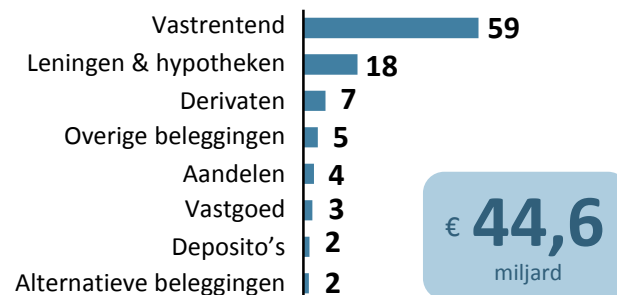
	Scenario	EOF (in € miljoen)	SCR (in € miljoen)	SII PIM (in %)	2017 Δ SII PIM (in % pt)	2016 Δ SII PIM (in % pt)
	Basis	8.386	4.555	184	---	---
Rente	+50 bps	8.274	4.546	182	-2	-14 <sup>1</sup>
	-50 bps	8.536	4.836	177	-8	15 <sup>1</sup>
Credit Spread	+50 bps	8.392	4.543	185	1	n.b.
	-50 bps	8.454	4.729	179	-5	n.b.
UFR <sup>2</sup>	@4,05%	8.335	4.567	182	-2	n.b.
	Geen UFR	7.329	5.114	143	-41	-50
VA	Geen VA	8.258	4.693	176	-8	-13
	-20%	7.815	4.374	179	-5	-10
Aandelen	Geen Eq. Trans.	8.413	4.733	178	-6	-9
	-20%	8.076	4.523	179	-6	-5

- Rentegevoeligheid gedaald door implementatie kapitaalhedging
- Impact UFR gedaald door stijging rente
- Impact Volatility Adjustment (VA) gedaald afname volatiteit financiële markten
  - Verlaging VA van 13 bps naar 4 bps
- Gevoeligheid voor daling aandelenbeurzen afgenomen door afbouw grondstoffenportefeuille
- Impact equity transitional gedaald door mutaties in beleggingsportefeuille en reguliere afloop equity transitional

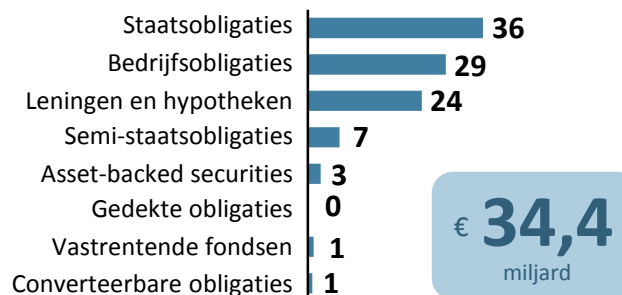
<sup>1</sup> Berekend met +100 bps en -100 bps | <sup>2</sup> Kapitaalhedging wordt aangepast bij verandering in de UFR

# Conservatief beleggingsprofiel gehandhaafd

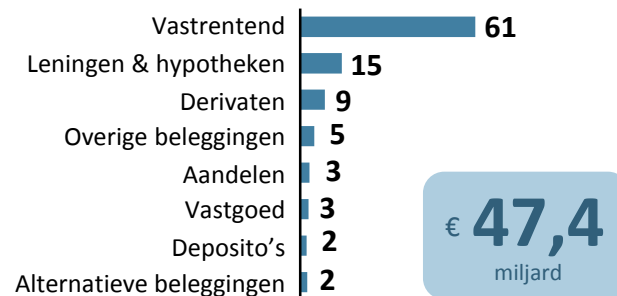
## Totale beleggingsportefeuille (2017, in %)



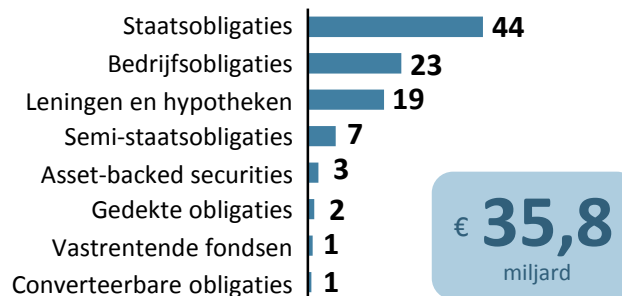
## Vastrentende portefeuille (2017, in %)



## Totale beleggingsportefeuille (2016, in %)



## Vastrentende portefeuille (2016, in %)



## Totale beleggingsportefeuille

- Beleggingsportefeuille met 6% afgenomen met name door herclassificatie van activa Friends First naar "held for sale"
- Gecorrigeerd hiervoor is de afname 3%:
  - Afname derivatenportefeuille door gestegen rentes
  - Afname alternatieve beleggingen door afbouw grondstoffenportefeuille
  - Zakelijke waarden toegenomen door gestegen aandelenkoersen
  - Vastgoedportefeuille stabiel. Positieve herwaarderingen compenseren verkopen nagenoeg

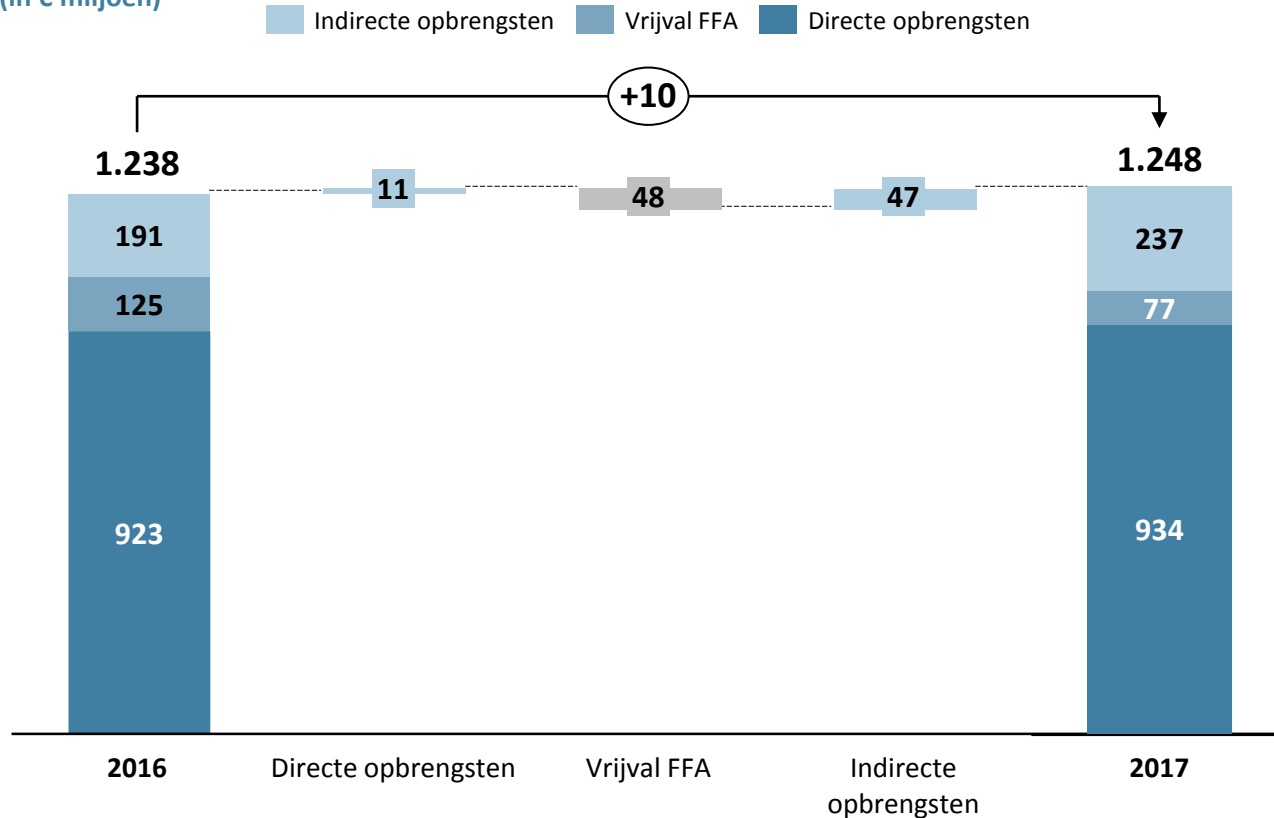
## Vastrentende portefeuille

- Hoge kwaliteit portefeuille met circa 76% belegd in vastrentende waarden met een investment grade rating<sup>1</sup>
- Toename hypotheken portefeuille met €1,4 miljard tot €7,2 miljard gefinancierd vanuit staatsobligaties

<sup>1</sup> BBB rating of higher

# Beleggingsopbrengsten toegenomen door hogere realisaties op aandelen en herwaarderingen op vastgoed

## Beleggingsopbrengsten eigen rekening Achmea Groep (in € miljoen)



## Beleggingsopbrengsten

- Opbrengsten uit beleggingen voor eigen rekening toegenomen:
  - Hogere realisaties op aandelen en herwaarderingen op vastgoed compenseren de lagere realisaties op vastrentende waarden
  - Hogere directe opbrengsten in Pensioen & Leven uit voornamelijk de derivatenportefeuille worden gecompenseerd door een lagere vrijval uit het FFA
  - Directe opbrengsten overige entiteiten lager door herbelegging tegen lagere rentes
- Running yield op 2,2 % (2016: 2,1%)
- De omvang van het FFA is in 2017 afgenomen tot €6,9 miljard (2016: €7,8 miljard) als gevolg van de gestegen rentes





**Willem van Duin**  
*Voorzitter van de Raad van Bestuur*

**Michel Lamie**  
*Chief Financial Officer*

**Sterke verbetering resultaten**

Jaarresultaten Achmea 2017 - Analistenpresentatie

**achmea** 