

Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland
Reykjavikplein 1
3543 KA Utrecht

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41184467

Verslag over het boekjaar 1-1-2025 t/m 31-12-2025

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
1. Over het fonds	9
2. Ontwikkelingen in 2025	14
3. Het (Financieel) beleid	37
4. Toekomst pensioenfonds	46
Toezicht & verantwoording	
Verslag raad van toezicht	49
Reactie bestuur	54
Verslag Verantwoordingsorgaan	
Verslag Verantwoordingsorgaan	55
Reactie bestuur op aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan	58
Jaarrekening	
Balans per 31 december	60
Staat van baten en lasten	62
Kasstroomoverzicht	64
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	65
Toelichting op de balans per 31 december 2025 / 31 december 2024	73
Toelichting op de staat van baten en lasten	85
Risicoparagraaf	93
Gebeurtenissen na balansdatum	100
Overige gegevens	
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	103
Actuariële verklaring	104
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	106

Bijlagen

Bijlage 1: Verzekerdenbestand	117
Bijlage 2: Personalía en organisatie pensioenfonds	118
Bijlage 3: Betrokken partijen	121
Bijlage 4: Begrippenlijst	123
Bijlage 5: Nevenfuncties	127

Voorwoord

In dit jaarverslag leggen we verantwoording af over het jaar 2025 en beschrijven we hoe we aan het eind van dit jaar voor stonden. We richten ons daarbij op de toezichthouders en op alle belanghebbenden die bijzonder geïnteresseerd zijn in het reilen en zeilen van ons pensioenfonds. De deelnemers aan de diverse regelingen van het fonds en andere belanghebbenden houden wij op de hoogte door specifieke uitingen, waaronder een periodieke nieuwsbrief en dit jaar net als vorige jaar een toegankelijke samenvatting van dit jaarverslag, en de jaarlijkse deelnemersbijeenkomst.

In 2025 hebben we, naast de reguliere werkzaamheden, veel tijd en aandacht besteed aan de toekomst van onze pensioenen. Eerder al hadden wij geconcludeerd dat het voor onze deelnemers, omdat ons fonds relatief klein is, zinvol is om zich aan te sluiten bij grotere collectieven. In samenspraak met Capgemini Nederland en de ondernemingsraad zijn we na intensieve besprekingen met meerdere partijen tot de keuze gekomen om:

- de premieregeling (module 2 en 3 in de opbouwfase) onder te brengen bij de premiepensioeninstelling (PPI) van BeFrank;
- de uitkeringsregeling (module 1) en de reeds ingegane pensioenen (module 2 en 3 in de uitkeringsfase) brengen we onder bij een Algemeen pensioenfonds, De Nationale APF.

Op deze manier kunnen de deelnemers aan onze regeling de toekomst voor de pensioen en opgebouwde kapitalen en aanspraken met vertrouwen tegemoetzien.

De overdracht naar BeFrank heeft plaatsgevonden per 1 april 2026. De opbouw van nieuwe premie voor medewerkers van Capgemini en arbeidsongeschikte medewerkers is vanaf 1 januari 2026 al bij BeFrank. De overdracht naar de Nationale APF zal gebeuren per 1 oktober 2026. Daarna zijn de pensioenverplichtingen conform de eisen die de wet daaraan stelt en met toestemming van toezichthouder DNB overgedragen aan nieuwe pensioenuitvoerders en gaan we het Pensioenfonds Capgemini opheffen.

We zullen de komende periode iedereen op de hoogte houden van de ontwikkelingen. We doen dat met bijeenkomsten, online en fysiek, en met nieuwsbrieven en berichten op onze website.

We hebben een intensief jaar achter de rug. Alle leden van de Raad van Toezicht, het Verantwoordingsorgaan en het bestuur en alle andere personen die bijdragen aan het fonds wil ik hartelijk danken voor hun inzet en voor de constructieve manier van samenwerken.

Bert Holsappel
Voorzitter

Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Deelnemers	5.235	5.177	5.267	5.320	4.272 ¹⁾
Gewezen deelnemers	10.852	10.359	9.842	9.774	9.561
Pensioengerechtigden	1.848	1.654	1.464	1.324	1.215 ¹⁾
Totaal	17.935	17.190	16.573	16.418	15.048
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	480.983	567.039	547.726	528.612 ²⁾	781.611
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	5.167	4.690	4.285	3.872 ²⁾	0
Technische voorzieningen voor risico deelnemers	437.777	389.406	323.751	259.426	299.940
Reserves					
Algemene reserve	167.349	92.956	77.680	52.937	48.102
Bijdragen van werkgevers en werknemers ³⁾	33.397	36.488	38.399	37.692	29.327
Pensioenuitkeringen	-14.657	-12.781	-11.367	10.014	9.137
Beleggingen:					
– Belegd vermogen voor risico pensioenfonds	627.936	659.509	632.157	584.185	839.975
– Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	3.959	47.996	58.150	-217.367	8.072
– Return o.b.v. total return	0,40%	7,80%	10,20%	-26,70%	0,90%
– Beleggingen voor risico deelnemers	437.777	389.406	323.751	259.426	299.940
– Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	30.022	42.311	32.107	-62.841	18.913
– Beleggingsrendement voor risico deelnemers	7,26%	11,87%	14,60%	-21,60%	8,10%

1) Vergelijkend cijfer aangepast als gevolg van de overheveling van variabel pensioen van risico fonds naar risico deelnemers.

2) In 2023 zijn de vergelijkende cijfers over boekjaar 2022 aangepast.

3) Inclusief bijdragen voor risico deelnemers (voorheen premies pensioenspaarkapitalen).

	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenvermogen	1.091.276	1.054.091	953.442	840.975	1.129.653
Dekkingsgraad	118,1%	109,7%	108,9%	106,7%	104,4%
Beleidsdekkingsgraad	114,0%	110,5%	109,6%	106,7%	101,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	102,4%	102,6%	102,8%	103,0%	103,1%
Vereiste dekkingsgraad	108,1%	108,9%	109,7%	110,7%	110,3%
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten [A]	3.505	2.852	2.095	1.530	1.295
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer (in euro)	495	418	298	230	230
Kosten vermogensbeheer [B]	1.434	1.435	1.405	1.779	2.121
Transactiekosten	-39	347	419	930	868
Totale kosten vermogensbeheer	1.395	1.782	1.824	2.709	2.989
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,20%	0,21%	0,22%	0,25%	0,26%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	-0,01%	0,05%	0,07%	0,14%	0,10%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,19%	0,26%	0,29%	0,39%	0,36%
Totale kostenratio (exclusief transactiekosten) als percentage van het belegd vermogen [A] + [B]	0,73%	0,64%	0,58%	0,48%	0,41%

Bestuursverslag

1. Over het fonds

1.1 Algemene informatie

Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland is een ondernemingspensioenfonds dat is gevestigd te Utrecht. De volgende ondernemingen zijn bij het fonds aangesloten.

- Capgemini N.V. met de navolgende gelieerde ondernemingen:
 - Capgemini Nederland B.V.
 - Capgemini Educational Services B.V.

Om het verslag beter leesbaar te maken, is een begrippenlijst opgenomen (bijlage 4). Daar waar woorden zijn onderstreept, vindt u een nadere uitleg in die begrippenlijst.

1.2 Missie, visie en strategie

Een belangrijk compas voor ons als bestuur vormt de missie, visie en strategie. Het schept voor ons en voor anderen duidelijkheid over waar wij voor staan, wat wij willen bereiken en op welke wijze wij dat doen. In 2023 hebben wij de missie, visie en strategie geëvalueerd en aangescherpt. In 2025 is deze aangescherpte versie net als in 2024 door ons als bestuur gehanteerd. Onze missie, visie en strategie van het fonds luiden als volgt.

Missie

Wij voeren de pensioenregeling uit die Capgemini heeft afgesproken voor de medewerkers.

Visie

Als ondernemingspensioenfonds zijn wij een fonds van de deelnemers, voor de deelnemers en door de deelnemers. De belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden staan centraal bij alle beslissingen die wij nemen. De keuzes die wij maken, willen wij duidelijk uitleggen aan alle belanghebbenden via de kanalen die ons ter beschikking staan.

Bij de overgang van een nieuwe pensioenregeling wegen wij zorgvuldig af op welke wijze dit kan gebeuren.

Strategie

Voor onze belanghebbenden willen wij flexibiliteit en keuzevrijheid bieden op een kostenbewuste manier. Bij de keuzemogelijkheden die wij bieden, wegen wij daarom steeds af welke kosten hierbij verantwoord zijn. Wij besteden de uitvoerende activiteiten uit aan betrouwbare partners.

1.3 De organisatie van het fonds

De wijze waarop ons pensioenfonds is georganiseerd wordt hieronder nader toegelicht. Voor personalia en een schematisch overzicht van de organisatie van het fonds wordt verwezen naar bijlage 2.

1.3.1 Rechtsvorm van het pensioenfonds

Ons pensioenfonds kent de rechtsvorm van een stichting waarin ten behoeve van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden aanspraken en rechten worden beheerd conform het pensioenreglement.

1.3.2 Het bestuur

Het bestuur is paritair –op voet van gelijkwaardigheid– samengesteld en bestaat uit zeven bestuursleden. De samenstelling is als volgt:

- 1 vertegenwoordiger voorgedragen door de werkgever;
- 2 vertegenwoordigers voorgedragen door de OR;
- 2 vertegenwoordigers gekozen door de deelnemers;
- 1 vertegenwoordiger gekozen door de gewezen deelnemers;
- 1 vertegenwoordiger gekozen door de gepensioneerden.

Het pensioenfonds voert de door de arbeidsvoorwaardelijke partijen overeengekomen pensioenafspraken uit. Hierbij wegen wij als bestuur mee: de uitvoerbaarheid, de evenwichtige belangenafweging en de wettelijke vereisten. Als bestuur zijn wij verantwoordelijk voor een juiste administratieve uitvoering van de pensioenregeling inclusief de daarbij behorende communicatie aan onze stakeholders, het voeren van een solide financieel beleid en het prudent beleggen van de pensioengelden.

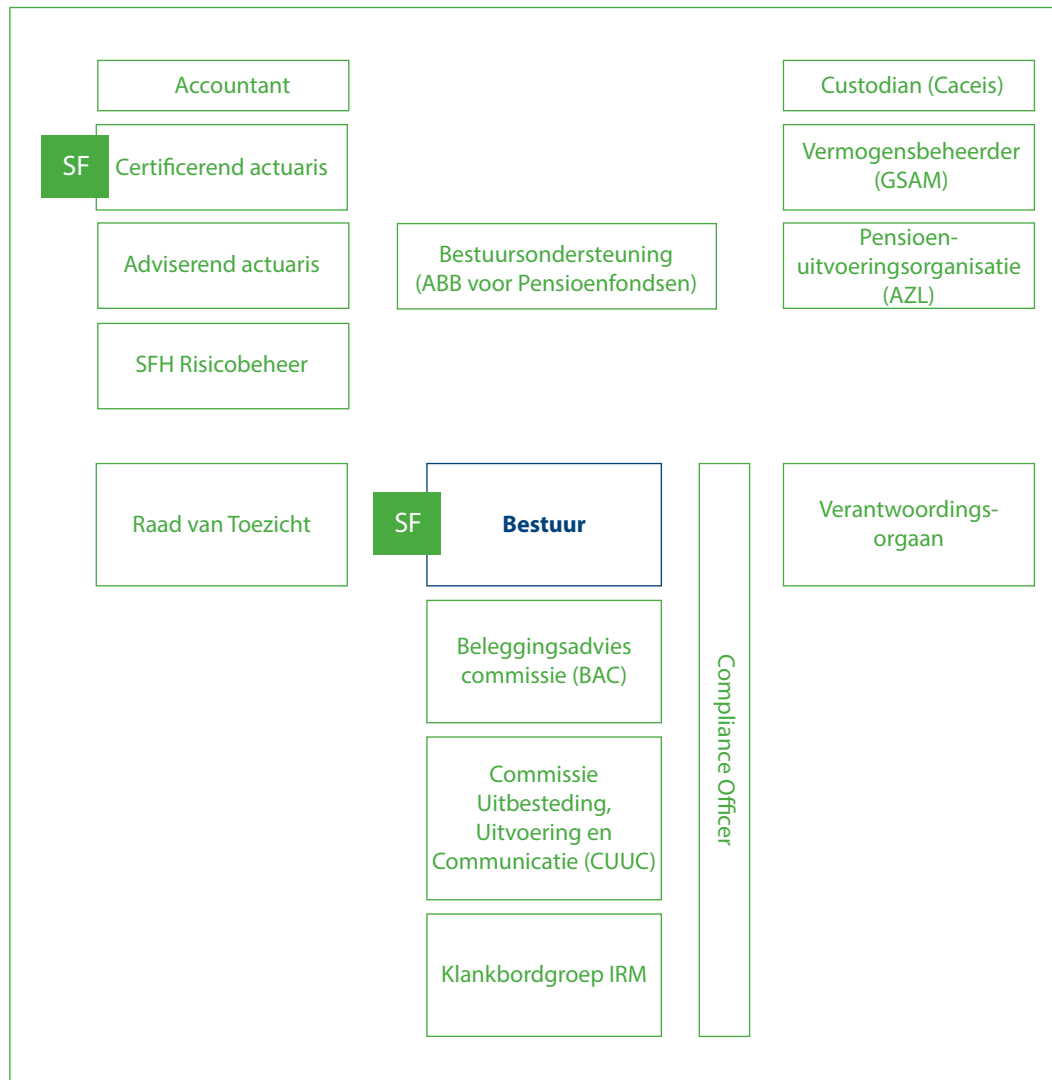
Om bovenstaand te realiseren werken wij met een structuur van commissies en werkgroepen. Binnen ons fonds onderscheiden wij de volgende commissies:

- Commissie Uitbesteding, Uitvoering en Communicatie (CUUC); en de
- Beleggingsadviescommissie (BAC)

De CUUC is belast met het monitoren van de uitbestedingspartijen en het controleren dat de pensioenregeling zo goed en efficiënt mogelijk wordt uitgevoerd. De BAC heeft een adviserende en voorbereidende rol op alle onderdelen van de beleggingscyclus en monitort de uitvoering van het door het bestuur vastgestelde strategisch beleggingsbeleid en beleggingsplan.

Daarnaast kent het pensioenfonds werkgroepen zoals de werkgroep Toekomst en de werkgroep Communicatie. Deze werkgroepen bestaan uit bestuursleden aangevuld met externe ondersteuning en adviseurs en hebben tot doel om inhoudelijke voorbereidingen te treffen op bepaalde specifieke onderwerpen.

In onderstaand geeft de reguliere governance van ons pensioenfonds schematisch weer.



Voor meer informatie over de invulling van de commissies en de taken en verantwoordelijkheden van de betreffende commissie verwijzen wij naar bijlage 2. Meer informatie over de bij het fonds betrokken partijen die in bovenstaand overzicht zijn opgenomen is te vinden in bijlage 3. In deze bijlage wordt tevens aangegeven op welke wijze de partijen betrokken zijn bij het fonds.

1.3.3 Het verantwoordingsorgaan

Jaarlijks leggen wij verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop dit beleid is uitgevoerd. Als bestuur dienen wij een aantal bestuursbesluiten vooraf voor advies voor te leggen aan het verantwoordingsorgaan. Verder geeft het verantwoordingsorgaan na afloop van het jaar een oordeel over het door het bestuur gevoerde beleid. Per kwartaal spreken wij het verantwoordingsorgaan over de ontwikkelingen bij het pensioenfonds en de adviezen die het verantwoordingsorgaan geeft. In 2025 heeft intensiever overleg plaatsgevonden tussen het bestuur en het verantwoordingsorgaan. Dit in verband met de ontwikkelingen in het kader van de toekomst van het pensioenfonds waarover later meer in dit jaarverslag. Het verantwoordingsorgaan overlegt eveneens ieder kwartaal met de raad van toezicht. Daarnaast wordt het verantwoordingsorgaan betrokken bij beleidsvoorbereidende

discussies met het bestuur. Het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt alle belanghebbenden van het fonds en bestaat uit vier leden. De samenstelling is als volgt:

- 1 vertegenwoordiger namens de werkgever;
- 1 vertegenwoordiger gekozen door de deelnemers;
- 1 vertegenwoordiger gekozen door de gewezen deelnemers;
- 1 vertegenwoordiger gekozen door de gepensioneerden.

Het verantwoordingsgaan geeft in dit jaarverslag haar oordeel over het door het bestuur gevoerde beleid in 2025. Dit verslag hebben wij van een reactie voorzien.

1.3.4 Raad van Toezicht

Ons pensioenfonds kent vanaf 1 januari 2022 een raad van toezicht welk bestaat uit drie onafhankelijke deskundigen. Voor personalia verwijzen wij naar bijlage 2 bij dit bestuursverslag. De raad van toezicht houdt toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken binnen het pensioenfonds, ziet toe op de adequate risicobeheersing en evenwichtige belangafweging, adviseert en rapporteert ieder kwartaal aan het bestuur en legt ieder kwartaal verantwoording af over de uitvoering van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan. Naast het toezichthouden op de algemene gang van zaken heeft de raad van toezicht in 2025 in toenemende mate aandacht besteed aan ontwikkelingen in het kader van de toekomst van het pensioenfonds. In verband met deze toekomstige ontwikkelingen heeft in 2025 ten opzichte van 2024 intensiever contact plaatsgevonden tussen het bestuur en de raad van toezicht. In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van de raad van toezicht ten aanzien van het door het bestuur in 2025 gevoerde beleid. Dit verslag hebben wij van een bestuurlijke reactie voorzien. Daarnaast kent de raad van toezicht bepaalde wettelijke goedkeuringsrechten voor te nemen bestuursbesluiten.

1.3.5 Sleutelfunctiehouders en compliance officer

Conform de Pensioenwet en uit hoofde van de Europese Richtlijn IORP II (Institutions for Occupational Retirement Provision) heeft het pensioenfonds sleutelfunctiehouders en sleutelfunctievervullers benoemd voor risicomanagement, interne audit en actuariaat. De sleutelfunctiehouders ondersteunen vanuit de eigen rol, verantwoordelijkheid en bevoegdheden het bestuur bij voeren van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Ten opzichte van vorig jaar hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden daarmee is de inrichting van de sleutelfuncties als volgt:

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie	Sleutelfunctievervuller
Risicobeheerfunctie	Externe partij (WTW)	Externe partij (WTW)
Actuariële functie	Certificerend actuaris	Certificerend actuaris (Triple A)
Interne auditfunctie	Bestuurslid	Externe partij (PWC)

In aanvulling op het inrichten van de sleutelfuncties hebben wij in 2024 ook een externe compliance officer aangesteld. De rol van compliance officer wordt uitgevoerd door Maatschap TriVu. De compliance functie helpt het bestuur toezicht te houden op de naleving van wettelijke en interne regels, voorschriften en procedures en integriteit.

1.3.6 Pensioenregelingen

Het fonds voert twee verschillende pensioenregelingen uit. De uitkeringsregeling is van toepassing over de periode tot 2016 en de premierregeling vanaf 2016.

Uitkeringsregeling: opbouw tot 2016

Voor deze regeling werd door het fonds een premie ontvangen, waarvoor de deelnemer een pensioentoezegging kreeg. Vanaf 2016 worden er geen nieuwe pensioenaanspraken meer opgebouwd binnen deze regeling. Wij ontvangen vanaf 2016 geen premie meer voor de regeling.

Premieregeling: opbouw vanaf 2016

Het fonds voert vanaf 2016 de premierregeling van Capgemini Nederland uit. De regeling is modulair opgebouwd en biedt de deelnemers een levenslang ouderdomspensioen vanaf AOW-leeftijd en gedurende het deelnemerschap een partner- en wezenpensioen op risicobasis. De regeling bestaat uit de volgende modules:

- **Premieregeling**
Sinds 2016 vindt de volledige pensioenopbouw plaats binnen de premierregeling. Deze regeling heeft het karakter van een premieovereenkomst. Hierbij wordt een premie beschikbaar gesteld. De premie is een percentage van het salarisdeel boven de franchise, tot aan maximaal € 137.800,- (2025, dit bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd). Het percentage is leeftijdsafhankelijk. De premie wordt belegd in één of meerdere beleggingsfondsen. Op de pensioendatum wordt het aldus opgebouwde kapitaal aangewend voor de aankoop van een levenslang variabel ouderdomspensioen, eventueel gecombineerd met een partnerpensioen.
- **Vrijwillige regeling**
Als aanvulling op de pensioenopbouw in de premierregeling wordt de deelnemers de mogelijkheid geboden om door middel van vrijwillige stortingen extra pensioen te verwerven. De hoogte van de stortingen is gemaximeerd volgens een door het bestuur vastgestelde richtlijn. De maximale storting wordt uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag en is leeftijdsafhankelijk. De vrijwillige regeling heeft eveneens het karakter van een premieovereenkomst.
- **Nabestaandenvoorziening**
De nabestaandenvoorziening kent het karakter van een uitkeringsovereenkomst. Het verzekerde partnerpensioen is gelijk aan 1,099% van de laatst vastgestelde grondslag (tot een salaris van € 137.800,-) vermenigvuldigd met het maximaal aantal te bereiken deelnemersjaren.
- **Aankoop pensioen uit premierregeling en vrijwillige regeling**
Bij de omzetting van kapitaal uit de premierregeling en de vrijwillige regeling naar pensioenaanspraken worden omzettingfactoren gebruikt, zoals vermeld in het factorenreglement 2025. De methodiek en de factoren worden regelmatig geëvalueerd.
- **Overgangsbepalingen**
In de regeling is een aantal overgangsbepalingen opgenomen die waarborgen dat de in de oude regelingen opgebouwde aanspraken als premievrije rechten voor de deelnemers worden meegenomen in de nieuwe regeling.

De belangrijkste kenmerken van de regeling zijn als volgt:

	2025
Pensioensysteem	Beschikbare premie
Minimum toetredingsleeftijd	Geen
Pensioenleeftijd	AOW-leeftijd
Franchise risico PP	€ 18.843,00
Franchise DC	€ 16.655,00
Partnerpensioen	1,099%

2. Ontwikkelingen in 2025

2.1.1 Algemeen

In deze paragraaf leggen wij verantwoording af over de belangrijkste ontwikkelingen van 2025 binnen het fonds. Mogelijk treft u deze informatie, in het kader van leesbaarheid en volledigheid, op meerdere plekken binnen dit bestuursverslag aan.

2.1.2 Extern toezicht

Pensioenfondsen vallen onder het toezicht van meerdere externe toezichtinstanties. De AFM is belast met het gedragstoezicht met name op het gebied van voorlichting en overige informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden en hun afhankelijken. De verstrekte informatie moet tijdig, duidelijk en correct zijn. De Nederlandsche Bank (DNB) houdt prudentieel en materieel toezicht op de naleving van pensioenregelgeving. Doel van het toezicht is bij te dragen aan de financiële stabiliteit van de financiële sector. Daarnaast dienen wij DNB op de hoogte te stellen van wijzingen in de statuten, reglementen en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Via de aanlevering van periodieke rapportages, gerichte vragenlijsten en het onderhouden van contacten wordt het toezicht vorm gegeven. Ook houdt de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) toezicht op de naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens.

AFM

Het contact met de AFM in 2025 richtte zich op reguliere uitvragen. Ook hebben wij op verzoek van de AFM een kennismakingsoverleg gehad. Doel van dit overleg voor de AFM was het inzicht verkrijgen in recente ontwikkelingen, eventuele issues en dilemma's en het ophalen van eventuele behoeften die spelen.

De AFM heeft in 2025 geen dwangsom of boete opgelegd.

DNB

DNB heeft met haar toezicht als doel bij te dragen aan de financiële stabiliteit van de financiële sector. Zo informeren wij DNB periodiek over de dekkingsgraad en de financiële positie van het fonds. Op 23 maart 2026 hebben het besluit van DNB ontvangen waarin zij aangeeft zij geen gebruik te maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht.

In 2025 hebben wij naast de reguliere uitvragen ook het informatieregister DORA aangeleverd en in het kader ESG Risicobeheer onze risicoanalyse met DNB gedeeld. Daarnaast focuste het contact met DNB in 2025 zich op de toekomstige ontwikkelingen bij het pensioenfonds. Doel van deze contacten was onder andere het tijdig informeren van de toezichthouder over de ontwikkelingen ten aanzien van de voorbereiding op de collectieve waardeoverdracht. In 2025 hebben wij de melding voor de collectieve waardeoverdracht bij DNB ingediend.

DNB heeft in 2025 geen dwangsom of boete opgelegd en geen aanwijzing gegeven als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet. Tevens is er geen sprake geweest van een benoeming van een curator of een bewindvoerder als bedoeld in 172 respectievelijk 173 van de Pensioenwet.

AP

De AP houdt toezicht op de naleving van de privacywetgeving. De taken zijn onder meer toezichthouden op onder andere pensioenfonds en het geven van voorlichting. Onder de bevoegdheden van de AP vallen bijvoorbeeld het doen van onderzoek of het opleggen van een sanctie.

In 2025 heeft het pensioenfonds geen meldingen bij de AP gedaan, noch is er sprake geweest van het opleggen van een sanctie door de AP.

2.1.3 Regelgeving

Wet Toekomst Pensioenen - Nieuw Pensioenstelsel

In maart 2025 hebben wij het definitieve transitieplan van de sociale partners op de website van ons pensioenfonds gepubliceerd. Uit dit plan blijkt dat sociale partners hebben besloten om vanaf 1 januari 2026 de pensioenregeling van werknemers Capgemini, voor wat betreft de toekomstige pensioenopbouw, buiten het eigen pensioenfonds onder te brengen. Dit mede in het licht van de implementatie van de WTP. Daarnaast is aan ons verzocht om de mogelijkheden voor een collectieve waardeoverdracht op grond van artikel 84 van de Pensioenwet te onderzoeken. 2025 hebben wij onder andere gebruikt om de mogelijke vervolgsenario's samen met externe deskundigen in kaart te brengen en te wegen. Dit heeft geresulteerd in de keuze om de opgebouwde pensioenkapitalen in de premieregeling per 1 april 2026 over te dragen naar BeFrank. De uitkeringsregeling en ingegane collectieve variabele pensioenen (CVP) worden per 1 oktober 2026 overgedragen naar De Nationale APF. Daarnaast heeft Capgemini Nederland B.V. als werkgever ervoor gekozen om de nieuwe opbouw van pensioenkapitaal al per 1 januari 2026 onder te brengen bij BeFrank. In hoofdstuk 4 van dit bestuursverslag wordt nader ingegaan op de toekomst van pensioenfonds.

Bedrag ineens

Het wetsvoorstel waar de keuze 'bedrag ineens' bij hoort is in 2025 niet van kracht geworden. De behandeling van dit voorstel is nog niet afgerond waarmee het wetgevende proces nog niet teneinde is gekomen. Samen met onze pensioenuitvoeringsorganisatie volgen wij de ontwikkelingen ten aanzien van dit proces zodat wij bijvoorbeeld tijdig de gewezen deelnemers kunnen informeren over de in de wet geboden mogelijkheden.

Digital Operational Resilience Act

De Digital Operational Resilience Act betreft een Europese verordening welk tot doel heeft om de digitale weerbaarheid van de financiële sector te vergroten door IT-risico's aanvullend te beheersen.

Pensioenfonds vallen onder de financiële sector waarmee deze verordening ook op ons pensioenfonds van toepassing is. Na de nodige voorbereidingen zoals het aanscherpen van beleidsdocumenten, het maken van aanvullende operationele afspraken met de pensioenadministrateur over het melden van ernstige ICT-incidenten en de awareness-sessie van het bestuur hebben wij het informatieregister in 2025 met DNB gedeeld. Ook hebben wij geconcludeerd dat wij aan de wettelijke eisen op het gebied van digitale operationele weerbaarheid voldoen.

2.1.4 Bestuurlijke ontwikkelingen

In deze paragraaf geven wij inzicht in de bestuurlijke ontwikkelingen die in 2025 hebben plaatsgevonden. In dat kader is het relevant om te melden dat de reguliere zittingstermijn van de heer Holsappel is per 1 juli 2025 zou zijn afgelopen. Wij zijn echter van oordeel geweest dat gelet op de ontwikkelingen het onwenselijk is om lopende de voorbereidingen op de collectieve waardeoverdracht en een daaropvolgende liquidatie van het pensioenfonds in 2025 een werving -en selectietraject te starten voor een nieuwe voorzitter.

Daarom hebben wij vanuit het bestuur besloten om gebruik te maken van artikel 4 lid 4 van statuten en de benoemingstermijn van de heer Holsappel te verlengen tot en met de afronding van de collectieve waardeoverdracht en een daaropvolgende liquidatie.

Overwegingen bij dit besluit zijn geweest:

- Er heeft een formele voordracht van de heer Holsappel plaatsgevonden door de voordragende partij zijnde de ondernemingsraad van de werkgever.
- De kennis van en ervaring met het pensioenfonds die de heer Holsappel heeft. Gelet op de situatie waarin het pensioenfonds zich bevindt is het zeer onwenselijk om enige discontinuïteit op de kennis van de verschillende complexe dossiers te krijgen.
- De bestuursleden zijn content met het voorzitterschap van de heer Holsappel en de wens van het bestuur dat de heer Holsappel zijn rol in de hectische periode voortzet.
- De goedkeuring van de Raad van Toezicht conform de eis van artikel 4 lid 4 van de statuten.

In 2026 hebben wij ná de goedkeuring van de raad van toezicht, de zittingstermijnen van de heren De Heer en Helders met een beroep op artikel 4 lid 4 van de statuten verlengd tot uiterlijk 1 juli 2028. Als bestuur hechten wij veel waarde aan bestuurlijke continuïteit waarbij kennis van het reeds doorlopen CWO-proces en opgebouwde historische kennis en kunde zwaar wegen. Dit blijft beschikbaar met de verlenging lopende het proces van de collectieve waardeoverdracht en daarna de liquidatie van het pensioenfonds beschikbaar. Mochten de (voorgenomen) CWO's geen doorgang kunnen vinden, dan zullen wij vóór uiterlijk 1 juli 2028 (her)benoemingen plaatsvinden.

2.1.5 Toeslagverlening en resultaat variabel pensioen 2025

In deze paragraaf geven wij een toelichting op ons besluit over de toeslagverlening en wordt ingegaan op het resultaat variabel pensioen.

Toeslagverlening 2025

In het pensioenreglement is opgenomen dat verhoging van een vastgestelde uitkering voorwaardelijk is. Een vastgestelde uitkering geldt voor deelnemers die deelnemen aan de uitkeringsregeling. Wij besluiten jaarlijks of op de pensioenrechten, voor zover de financiële positie van het pensioenfonds dit op basis van wet en regelgeving toelaat, toeslag wordt verleend. Voor de toeslag geldt als maximum de jaarmutatatie van de afgeleide CPI alle bestedingen over de meest recente maand september. De meetperiode loopt voor de toeslagverlening 2025 van september 2023 tot september 2024. De toeslagmaatstaf voor de toeslagverlening per 1 januari 2025 bedroeg 2,54% (CPI afgeleid sept '24 / CPI afgeleid sept '23). Op basis van de dekkingsgraad per eind september 2024 geldt een toeslagrealisatie van 31% van de maatstaf. Daarom hebben wij per 1 januari 2025 een verhoging van 0,79% kunnen doorvoeren op de pensioenen van de uitkeringsregeling.

Toeslagverlening 2026

De consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen, afgeleid) steeg tussen september 2024 en september 2025 met 3,16%. Op basis van de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2025 van 121,0% (uitkeringsregeling) is het mogelijk geweest om 44% van de maatstaf toe te kennen. Per 1 januari 2026 hebben wij daarom een verhoging van 1,39% op de pensioenen van de uitkeringsregeling doorgevoerd.

Resultaat variabel pensioen 2025 en aanpassing in 2026

Vanaf 1 januari 2017 biedt ons pensioenfonds, aan de deelnemers die hun pensioenkapitaal bij het fonds willen aanwenden, alleen nog een variabel pensioen aan. Deze variabele pensioenen worden collectief belegd. De financiële risico's worden hierbij door de deelnemers zelf gedragen. Eenmaal per jaar passen wij de uitkeringen aan voor het financiële resultaat, de wijziging van de levensverwachting, en het sterfteresultaat. Deze aanpassen voeren wij per 1 juli van een jaar door op basis van de resultaten die over het voorafgaande boekjaar zijn gerealiseerd. De betrokkenen informeren wij vooraf schriftelijk over de aanpassing van de uitkering. De toeslagregeling van ons fonds is niet van toepassing op het gedeelte van het pensioenrecht dat een variabele pensioenuitkering betreft.

De uitkomst van het financiële resultaat, de wijziging van de levensverwachting, en het sterfteresultaat over 2025 levert de volgende bandbreedte in de aanpassingspercentages op: 0,49% en 7,92%. Afhankelijk van de maand waarin het pensioen is ingekocht, geldt een bepaald percentage. Hierbij merken wij het volgende op:

- In het jaar van het starten van de uitkering / toetreden tot het collectief wordt geen resultaat toegedeeld. Het resultaat over het jaar van toetreding wordt pas in het volgende jaar toegekend.
- Voor deelnemers die later in het boekjaar zijn toegetreden tot het collectief wordt alleen het resultaat over de periode na toetreding vastgesteld (gesloten systeem).
- Het beleggingsresultaat wordt voor deelnemers die later intreden elke maand vastgesteld (rekening houdend met rendement, oprenting en wijziging Technische Voorziening) en aan het eind van het jaar wordt dat geaggregeerd en toegekend. Het jaarlijkse beleggingsresultaat wordt dus niet pro rata toegekend, om de gevolgen van schommeling op de financiële markten te beperken.

Historische aanpassingen variabel pensioen

Resultaat over het jaar	Procentuele aanpassing pensioenen die reeds eerder zijn ingegaan	Datum aanpassing
2017	4,16%	1 juli 2018
2018	-3,33%	1 juli 2019
2019	10,04%	1 juli 2020
2020	8,37%	1 juli 2021
2021	7,07%	1 juli 2022
2022	-5,72%	1 juli 2023
2023	2,12%	1 juli 2024
2024	3,12%	1 juli 2025
2025	5,63%	1 juli 2026

2.2 Goed pensioenfondsbestuur

Wij hanteren de principes van goed pensioenfondsbestuur zoals die zijn voorgeschreven in de Code Pensioenfondsen. De Code wordt gebruikt als leidraad, maar laat ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het bestuur. In de paragrafen hieronder wordt nader ingegaan op de Code Pensioenfondsen, deskundigheidsbevordering, naleving gedragscode, het omgaan met klachten, en de evenwichtige belangafweging.

2.2.1 Code pensioenfondsen 2025

De code Pensioenfondsen is de invulling van de in de wet genoemde principes voor goed pensioenfondsbestuur. Op onderdelen kan en mag een andere invulling gegeven worden op basis van het uitgangspunt: pas toe of leg uit (comply or explain). Daarnaast schrijft de code voor om standaard te rapporteren over de normen 1, 4, 34 en 35. Wij handelen in de geest van de Code Pensioenfondsen, maar het 'afvinken' van normen is geen doel op zich.

Verantwoording Code Pensioenfondsen

Het pensioenfonds voldoet, met uitzondering van onderstaande normen aan de Code Pensioenfondsen.

- **Norm 5** schrijft voor dat het pensioenfonds beleid heeft over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt. Ons fonds biedt uiteraard keuzebegeleiding in paragraaf 2.8 van dit verslag wordt dat nader toegelicht. Communicatie is van belang bij keuzebegeleiding. Daarom beschikt het pensioenfonds over een communicatiebeleid en een communicatiejaarplan en hebben wij in voorgaande jaren een Engelse vertaling van onze website beschikbaar gesteld. Daarnaast hebben wij opgetekend welke keuzebegeleidingsambitie wij passend vinden per life event van een (gewezen) deelnemer, pensioengerechtigde. Dit heeft in 2025 een vervolg gekregen door een onderzoek uit te voeren onder de deelnemers met als doel te meten hoe de deelnemer

de geboden keuzebegeleiding ervaart en of de aangereikte middelen in de huidige vorm de deelnemer bereikt. Onderdeel van dit onderzoek is ook onderzoeken of de begeleiding de deelnemer voldoende ondersteunt bij het maken van een keuze dan wel dat aanpassingen nodig zijn in deze middelen. De uitkomsten van dit onderzoek zijn nog niet bekend omdat wij een onderzoeksperiode van 1 jaar hanteren. Daarna worden de resultaten geanalyseerd en vertaald naar beleid. De verankering van de uitkomsten in een algemeen keuzebegeleidingsbeleid zal dus doorlopen in 2026.

- **Norm 35** schrijft voor dat ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Maar diversiteit gaat volgens ons verder dan alleen de man-vrouwverhouding en leeftijd. Ook diverse (culturele) achtergronden, identiteit, kennis, ervaring zijn daarbij belangrijk. Het levert namelijk een bijdrage aan de beeld-oordeel en besluitvorming en de evenwichtige belangenafweging. Gelukkig zien wij in het bestuur deze diversiteit terug. Dat is in het verleden zo geweest en hebben wij altijd kunnen voorzetten. De diversiteit ligt deels ook verscholen in de governance en het gekozen bestuursmodel (paritair model) waardoor de belangen van meerdere geledingen aan de bestuurstafel aan bod komen. Ook in andere gremia van het pensioenfonds zoals het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de beleggingsadviescommissie zien wij diversiteit terug. Ten aanzien van de diversiteit in geslacht kennis en vaardigheden voldoen wij aan de norm. Omdat ons pensioenfonds niemand heeft van jonger dan 40 jaar concluderen wij dat wij nog niet geheel voldoen aan norm 35.
- **Norm 37** geeft onder andere aan dat leden van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan voor een zittingstermijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Daarna kunnen zij voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Zoals in het jaarverslag over 2024 is opgenomen kent het pensioenfonds twee bestuursleden met een benoeming voor een derde termijn. Voor één van de benoemingen betrof dit een, voor de destijds geldende wet- en regelgeving, gangbare verlenging; voor de andere benoeming heeft het bestuur verzwaarde motivering toegepast. Op 8 maart 2024 heeft De Nederlandsche Bank een verklaring van geen bezwaar afgegeven voor deze benoeming. In 2025 hebben wij zoals aangeven in paragraaf 2.1.4 van dit bestuursverslag de zittingstermijn van de heer Holsappel verlengd. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de mogelijkheid die de statuten ons biedt.

Standaard te rapporteren normen ¹⁾

Norm 1: *Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.*

In dit jaarverslag komt naar voren waarom wij als pensioenfonds bestaan, wat wij willen bereiken en hoe wij dat doen. Deze vragen worden beantwoord in de missie respectievelijk visie en strategie zoals opgenomen in paragraaf 1.2 van dit bestuursverslag. Daarnaast hebben wij op meerdere plekken in dit verslag informatie opgenomen over de invulling ervan zoals in de paragraaf 2.6 en 2.7. Hiermee geven wij invulling aan norm 1 uit de code pensioenfonds.

¹⁾ Norm 35 is reeds aan bod gekomen bij de verantwoording, daarom niet nogmaals in deze opsomming opgenomen.

Norm 4: Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.

2025 hebben wij in het kader van keuzebegeleiding als een onderzoeksjaar gebruikt. Zoals eerder in dit bestuursverslag aangegeven is onderdeel van dat onderzoek onder andere het meten hoe de deelnemer de geboden keuzebegeleiding ervaart. Dit geeft ons als bestuur informatie over de voorkeuren die belanghebbenden hebben. Daarnaast nodigen wij de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden uit om zich aan te melden voor de gesprekken met een afvaardiging van het bestuur. De gesprekken zijn afgestemd op de planning van de bestuursvergaderingen waarmee signalen van stakeholders direct meegenomen kunnen worden richting het bestuur. Ook jaarlijkse deelnemersbijeenkomst geeft ons input over hetgeen er leeft onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Net als in 2024 zijn bovenstaande middelen aangevuld met aanvullende informatiesessies over de toekomst van het pensioenfonds. Wij menen daarmee in 2025 te voldoen aan norm 4 van de code pensioenfonds.

Norm 34: Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.

Ons pensioenfonds heeft een diversiteitsbeleid dat periodiek geëvalueerd en indien nodig aangepast wordt. Zoals opgenomen in de verantwoording bij norm 35, hebben onze inspanningen nog niet geleid tot het volledig voldoen aan norm 35. Conform ons beleid zullen wij bij komende verkiezingen in de vacaturetekst de gewenste diversiteit benadrukken en personen die passen bij de diversiteitsdoelstelling van het pensioenfonds aanmoedigen zich kandidaat te stellen. Met bovenstaand geven wij invulling aan norm 34.

Norm 35: Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit. Het bestuur constateert een afwijking op deze norm. De afwijking is eerder in dit verslag van een toelichting voorzien.

2.2.2 Deskundigheid en deskundigheidsbevordering

De Pensioenwet stelt kwaliteitseisen aan (individuele) bestuurders. Wij moeten ons professioneel gedragen, beschikken over de juiste vaardigheden, competenties en kennisniveau. Om deze onderdelen op niveau te houden en de veranderingen daarin te monitoren werken wij met een opleidingsbeleid, opleidingsplan en een geschiktheidsmatrix die wij periodiek evalueren. In de matrix is in één oogopslag duidelijk hoe ieder bestuurslid als individu en het bestuur als geheel qua geschiktheid scoort op de elementen uit de beleidsregel geschiktheid.

In 2025 hebben wij onder andere een kennissessie gehad over collectieve waardeoverdracht en liquidatie van een pensioenfonds met als doel inzicht te krijgen in de stappen, besluiten, en werkzaamheden die gedaan moeten worden tot aan een liquidatiebesluit

De jaarlijkse bestuursevaluatie levert eveneens een goede bijdrage aan onze deskundigheid en deskundigheidsbevordering. Omdat er in 2024 de interacties tussen het bestuur en het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht intensiverde en vooruitlopend op boekjaar 2025 waarin belangrijke besluiten genomen moesten worden, hebben wij in december 2024 een aanvullende evaluatie uitgevoerd. Dit in samenspraak met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht en onder begeleiding van een externe deskundige. Onderdeel van deze zelfevaluatie is geweest: de reguliere zelfevaluatie van de afzonderlijke gremia en een gezamenlijke evaluatie waarbij rekening is gehouden met ieders formele rol in de governance van het pensioenfonds. De inzichten uit onze

bestuurlijke zelfevaluatie en de gezamenlijke evaluatie hebben wij meegenomen in 2025. Zo hebben wij naast de reguliere overleggen ook vaker een zogenaamde bijpraatsessie met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht georganiseerd met als doel het tijdig delen van beeld – en oordeelsvormende gedachten van ons als bestuur.

2.2.3 Integriteit en naleving gedragscode

De door ons in juni 2024 aangescherpte gedragscode is vanaf 1 januari 2025 van kracht. Hieronder rapporteren wij over de naleving van de deze gedragscode.

De leden van het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en wij vanuit het bestuur hebben schriftelijk verklaard dat de gedragscode in het afgelopen jaar is nageleefd en dat alle verplichtingen uit hoofde van de gedragscode zijn nagekomen. Daarnaast is door bovengenoemde gremia verklaard zich ook in 2026 te houden aan de inhoud van deze gedragscode.

Integriteit is naar ons oordeel niet alleen het nakomen van de gedragscode. Het onderwerp compliance staat ook iedere bestuursvergadering op de agenda. Wij melden iedere bestuursvergadering eventuele uitnodigingen en cadeaus die men heeft ontvangen of heeft aangeboden gekregen. Dit wordt vastgelegd in de notulen. Het aantal en de waarde van ontvangen uitnodigingen en cadeaus was afgelopen jaar zeer gering. Ook de nevenfuncties van bestuursleden, de leden van het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht worden gemeld aan het bestuur en bijgewerkt in het register van nevenfuncties. Dit register wordt periodiek geagendeerd voor een bestuursvergadering. Tot slot rapporteert de externe compliance officer ieder kwartaal aan het bestuur. Het register van nevenfuncties, de gemelde uitnodigingen en cadeaus en de rapportages van de externe compliance officer geeft ons geen reden tot zorg. Er is geen indicatie van belangenverstrengeling en daar waar wij als bestuur twijfelen nemen wij maatregelen dan wel vragen wij de compliance officer om advies.

Verslag extern Compliance Officer

Inleiding

Compliance is 'het bewerkstelligen van een integere bedrijfsvoering van de stichting en een integere cultuur waar het als vanzelfsprekend is dat verbonden personen handelen in overeenstemming met de geldende maatschappelijke normen en de wet- en regelgeving en alle (relevante) interne regelgeving waaronder de gedragscode'. Het fonds heeft een gedragscode die wordt nageleefd door de leden van het bestuur, de raad van toezicht, het verantwoordingsorgaan en andere aan het fonds verbonden personen. Doel van deze gedragscode is het stellen van regels en richtlijnen teneinde belangenconflicten (of schijn daarvan) tussen het fonds en de verbonden personen te voorkomen.

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het waarborgen van een beheerste en integere bedrijfsvoering. De Compliance Officer geeft hier invulling aan door het toezicht op de naleving van de Pensioenwet en de Wet op het Financieel Toezicht als ook de interne procedures en gedragsregels zoals de gedragscode van het fonds.

Rapportage over het boekjaar 2025

In de vergadering van 27 maart 2026 is de compliance rapportage door het bestuur behandeld. In de compliance rapportage over 2025 is aangegeven, dat:

- De meldingen die de verbonden personen in 2025 hebben gedaan, vallen binnen de normen van de gedragscode van het pensioenfonds;
- De compliance officer heeft geconstateerd dat diverse documenten actueel zijn.
- Er geen meldingen zijn geweest van onbehoorlijk handelen;
- Er geen meldingen zijn geweest en/of signalen zijn ontvangen met betrekking tot fraude;

- Er een aantal meldingen van operationele (generieke en specifieke) incidenten en datalekken is geweest. De meldingen van deze incidenten en datalekken geven geen aanleiding tot nader onderzoek.
- Er geen aandachtspunten voor het boekjaar 2026 zijn.

Over 2025 is wederom een quickscan verricht om vast te stellen of de kern-uitbestedingspartijen, AZL en GSAM, voldoen aan een aantal voor het pensioenfonds van belang zijnde integriteitsnormen. Er zijn geen directe bevindingen. In het kader van opzet en bestaan kan vastgesteld worden dat de uitbestedingspartners beleid op een specifiek thema hebben en dat dit passend is voor het pensioenfonds.

In tegenstelling tot de aandachtspunten 2025 heeft, in verband met de nabije toekomst van het pensioenfonds, geen SIRA plaatsgevonden. De compliance officer heeft aandacht gevraagd voor plan B in het kader van de Collectieve waardeoverdracht (CWO). Uiteindelijk heeft het bestuur voor een alternatieve route gekozen. De compliance officer heeft overigens geen indicatie dat er onvoldoende aandacht voor de werkzaamheden “going concern” is geweest en/of integriteitsissues in 2025 hebben plaatsgevonden.

Aandachtspunten 2026

Het jaar 2026 zal in het teken staan van de collectieve waardeoverdracht en de liquidatie van het pensioenfonds. Met het pensioenfonds zijn afspraken gemaakt om gedurende het jaar compliance de benodigde aandacht te geven.

2.2.4 Evenwichtige belangenafweging

Een zorgvuldige en evenwichtige belangenafweging vormt de kern van goed pensioenfondsbestuur. In een omgeving waarin economische omstandigheden, maatschappelijke verwachtingen en wetgevende kaders voortdurend in beweging zijn, is het essentieel dat het bestuur alle besluiten neemt met oog voor de belangen van al onze deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. In het afgelopen jaar hebben wij opnieuw nadrukkelijk stilgestaan bij de evenwichtigheid van de belangen en hebben wij deze gewogen.

Aan de evenwichtigheid geven wij invulling door als paritair bestuur op voet van gelijkwaardigheid te functioneren, zoals beschreven in de paragraaf over de organisatie van het pensioenfonds. Verschillende belanghebbenden worden hierdoor vertegenwoordigd tijdens de besprekingen in ons bestuur, waarbij overigens elk bestuurslid vanuit het algemene fondsbelang handelt en er geen sprake is van “fracties”. Om een nadere invulling te geven aan de evenwichtige belangenafweging hebben wij een evenwichtigheidskader opgesteld. Dit kader heeft ook als leidraad gediend bij het de besluitvorming voor de toekomst van het pensioenfonds en de daarmee samenhangende benodigde besluiten. De volgende elementen zijn onder andere in het evenwichtigheidskader opgenomen:

- Eenvoud (De regeling is transparant en duidelijk);
- Consistentie (met eerdere principes, zoals individuele flexibiliteit);
- Redelijkheid (er is geen sprake van onredelijke bevoordeling/benadeling);
- Proportionaliteit (terughoudendheid met ingewikkelde regelingen voor kleine groepen);
- Uitlegbaarheid en begrijpelijkheid (communiceren in te verwachten uitkeringen in plaats van percentages); en
- Uitvoerbaarheid (ook gelet op de kosten).

Tot slot nemen wij de risico's en de risicobeheersing ervan mee in onze besluitvorming. Wij zijn van mening dat het volledig risicoloos inrichten van een pensioenorganisatie niet mogelijk is. Wij nemen immers risico's bij beleggen ten behoeve van het behalen van rendement. Het zo goed mogelijk mitigeren van de risico's valt binnen de invloedsfeer van ons als bestuur. Voor een nadere toelichting op de risicobeheersing verwijzen wij naar hoofdstuk 2.6.

2.2.5 Beloningen

De code pensioenfonds schrijft voor dat het pensioenfonds een beheerst en duurzaam beloningsbeleid hanteert waarbij de beloning in redelijke verhouding staat tot de verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag. Hiertoe hebben wij een beloningsbeleid vastgesteld.

In dit beleid maken wij onderscheid tussen bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan enerzijds en externe leden van de raad van toezicht anderzijds. Bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen geen beloning vanuit het pensioenfonds. Leden van de raad van toezicht ontvangen een passende vergoeding die niet gerelateerd is aan de financiële resultaten van het pensioenfonds. Er is dus geen sprake van prestatie gerelateerde vergoedingen. Het beloningsbeleid evalueren wij periodiek. Na het advies van het verantwoordingsorgaan hebben wij in 2025 geen aanleiding gezien om de vergoeding van leden van de raad van toezicht aan te passen. Wij zijn van oordeel dat de huidige beloning voldoet aan het uitgangspunt van de redelijke verhouding tussen de beloning en het tijdsbeslag zoals verwoord in de code pensioenfondsen.

2.2.6 Aanbevelingen vanuit het jaarverslag 2024

Naar aanleiding van hun controle op of beoordeling van het jaarwerk 2024 zijn door de accountant en het verantwoordingsorgaan aanbevelingen gedaan. Het VO heeft aangegeven dat de Wet toekomst Pensioen (WtP) een belangrijk onderwerp is voor alle deelnemers (werknemers, slapers en gepensioneerden) van het fonds. Het VO verzocht het bestuur dan ook dringend om de communicatie in 2025 en de daarop volgende periode met betrekking tot Wtp naar de deelnemers zowel schriftelijk als mondeling (informatie bijeenkomsten) op te voeren. De aanbevelingen van de bovengenoemde partijen zijn door ons overgenomen.

2.3 Klachten en geschillen

Onder klachten verstaan wij elke uiting van ontevredenheid. Dit sluit aan bij de definitie van een klacht in de 'Gedragslijn goed omgaan met klachten'. Deze gedragslijn en de klachten- en geschillenregeling vormen voor ons de leidraad om klachten te behandelen.

Ons streven is om onze dienstverlening zo goed als mogelijk te doen. Dit laat onverlet dat wij in 2025 kennis hebben genomen van signalen van ongenoegen van (gewezen) deelnemers en gepensioneerden over uiteenlopende zaken. Over 2025 hebben wij in totaal 29 klachten van (gewezen)deelnemers en of pensioengerechtigden ontvangen. Met uitzondering van één klacht, waarvan de afhandeling doorloopt in 2026 in verband met de datum van de ontvangst van de klacht in 2025, zijn alle klachten in 2025 afgehandeld. De Klachten- en geschillencommissie van pensioenfondsen heeft over 2025 geen nieuwe dossiers in behandeling hoeven nemen.

Hieronder volgt een overzicht van de behandelde klachten ¹⁾ in 2025.

Onderwerp	Aantallen
Behandelingsduur	2
Deelnemersportaal	1
Duurzaamheid	0
Financiële situatie	3
Informatieverstrekking	7
Keuzebegeleiding	0
Pensioenberekening en pensioenbetaling	2
Registratie werknemersgegevens	0
Service en klantgerichtheid	6
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	1
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0
Overig	7
Totaal	29

1) Gecategoriseerd zijn naar de rubrieken uit de Gedragslijn goed omgaan met klachten van de pensioenfederatie.

De Ombudsman Pensioenen van de Geschilleninstantie Pensioenfondsen deed in 2025 drie uitspraken over klachten van belanghebbenden bij het pensioenfonds. Alle uitspraken hebben te maken met een langlopend dossier. In alle drie de gevallen heeft de betreffende belanghebbende gekozen voor bemiddeling. In twee dossiers heeft de bemiddeling geleid tot een passende oplossing voor beide partijen. Deze dossiers zijn daarmee afgerond. In één dossier zag de Ombudsman Pensioenen ná bemiddeling geen mogelijkheden om tot een passende oplossing te komen. De Geschilleninstantie Pensioenfondsen beschouwd dit dossier evenwel als afgerond.

2.4 Beleggingsbeleid

Het fonds voert twee pensioenregelingen uit: de sinds 2016 gesloten uitkeringsregeling en de premieregeling. Voor beide regelingen worden kapitalen belegd. Vanwege de verschillende aard van de regelingen hebben we voor iedere regeling een eigen beleggingsbeleid gedefinieerd. Deze zijn gebaseerd op eenzelfde set investeringsprincipes en ook in de verdere uitwerking streven we ernaar om waar mogelijk dezelfde richtlijnen te gebruiken. Denk hierbij met name aan het MVB- beleid en aan de criteria waarop vermogensbeheerders worden geselecteerd en geëvalueerd.

In de volgende paragrafen komen eerst de investeringsprincipes aan de orde, dan het beleggingsbeleid en de gerealiseerde rendementen van de uitkeringsregeling, daarna die van de premieregeling. Waarna de realisatie van het MVB beleid aan de orde komt en de wijze waarop de SFDR-wetgeving is geïmplementeerd.

2.4.1 Investeringsprincipes

Aan het beleggingsbeleid liggen de volgende investeringsprincipes, ten grondslag:

1. Het pensioenfonds belegt alleen in categorieën waarvan het de risico's kan beoordelen;
2. Het pensioenfonds is een lange termijn belegger;
3. Diversificatie is van belang;
4. Risico vereist een extra rendement;
5. Het pensioenfonds belegt passief tenzij;
6. Het pensioenfonds gebruikt derivaten alleen om risico's te beheersen;
7. Uitbesteding is noodzakelijk;
8. Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) draagt bij aan de lange termijn doelstelling van het fonds en neemt, gelet op de omvang en mogelijkheden van het fonds, een realistische plaats in binnen het beleggingsbeleid.

In 2025 zijn de investeringsprincipes niet gewijzigd.

2.4.2 Beleggingsbeleid en jaarplan uitkeringsregeling 2025

Het strategisch beleggingsbeleid is in 2025 niet aangepast. Op basis van de uitkomsten van de ALM-studie uit eind 2022 zijn de verdeling matchingportefeuille/returnportefeuille en het percentage renteafdekking als volgt:

Categorie	Strategisch	Minimum	Maximum
Returnportefeuille	37%	32%	42%
Matchingportefeuille	63%	58%	68%
Renteafdekking (o.b.v. zuivere swapcurve):			
Renteafdekking	60%	55%	65%

We monitoren of de resultaten van een eerdere ALM-studie nog in voldoende mate passen bij de economische realiteit van nu. Worden gedefinieerde bandbreedtes overschreden, dan onderzoeken we of een nieuwe ALM-studie nodig is. In 2025 waren de economische

randvoorwaarden in behoorlijke mate afwijkend van die in 2022. Gezien de korte horizon van het pensioenfonds is besloten om geen ALM studie uit te voeren.

Een andere hoeksteen van het beleggingsbeleid betreft de categorieën waarin wij beleggen. Per voor ons fonds mogelijk interessante beleggingscategorie hebben wij een zogenaamde investment case opgesteld.

Een beleggingscategorie wordt om de drie jaar geëvalueerd. In 2025 hebben wij de volgende categorie geëvalueerd:

– Emerging Markets Debts

De evaluaties hebben niet geleid tot aanpassingen in het beleggingsbeleid.

Strategische beleggingsportefeuille uitkeringsregeling 2025

In 2025 is het strategisch beleggingsbeleid niet aangepast. Door het gunstige beleggingsklimaat is de beleidsdekkingsgraad gestegen van 110,5% naar 114,0%. De eind van het jaar uitgevoerde Strategische Asset Allocatie studie heeft niet geleid tot wijzigingen in het strategisch beleggingsbeleid.

Eind 2025 was de strategische beleggingsmix als volgt:

Beleggingscategorie (Strategische norm)	2025
Matchingportefeuille	63,0%
Vastrentend	
Staatsobligaties	19,0%
Geldmarkt + swaps	15,0%
IG Bedrijfsobligaties	19,0%
Hypotheken	10,0%
Returnportefeuille	37,0%
Vastrentend	9,0%
Obligaties opkomende markten	5,0%
Senior loans	4,0%
Aandelen	27,5%
Ontwikkelde markten	24,5%
Opkomende markten	3,0%
Alternatieve beleggingen	0,5%
Vastgoed	0,5%
Totaal	100,0%

Feitelijke beleggingsportefeuille en rendement

In de uitkeringsregeling is in 2025 een rendement behaald van 0,4%. Het resultaat is een gevolg van:

- een stijging van de marktrente. Vergeleken met begin 2025 lag de rente eind van het jaar gemiddeld 1,03%-punt hoger. De matchingportefeuille, die gericht is op de afdekking van de pensioenverplichtingen (renteafdekking) heeft mede daardoor een negatief rendement gemaakt van -/-7,7% en
- een stijging van de waarde van aandelen met 16,9%. Samen met de stijging van de waarde van de vastrentende waarden in de returnportefeuille van 5,8% heeft dit gezorgd voor een rendement van de returnportefeuille van 14,2%.

Door de hogere rente zijn ook onze pensioenverplichtingen gedaald. Per saldo heeft dit geleid tot een 9,6%-punt hogere dekkingsgraad).

In de volgende tabel wordt per beleggingscategorie het feitelijk aandeel in de beleggingsmix ultimo 2025 vergeleken met de strategische mix. Verder wordt het behaalde rendement waar mogelijk vergeleken met de benchmark. Alle rendementscijfers zijn na aftrek van kosten.

Rendementen	Markt Waarde (x € 1 miljoen)	Feitelijk	Norm	Portefeuille rendement	Benchmark rendement
Matching Portefeuille	419,4	61,6%	63,0%	-7,7%	-10,5%
– Staatsobligaties/ Geldmarktfonds/ Swaps	218,5	32,1%	34,0%	-17,0%	n.v.t.
– Hypotheken	49,7	7,3%	10,0%	0,1%	n.v.t.
– IG Bedrijfsobligaties	149,2	21,9%	19,0%	4,8%	4,9%
– Liquide middelen	2,0	0,3%		n.v.t.	n.v.t.
Return Portefeuille	261,6	38,4%	37,0%	14,2%	14,3%
– Overige vastrentende waarden	62,8	9,2%	9,0%	5,8%	6,5%
– Aandelen	195,5	28,7%	27,5%	16,9%	16,9%
– Niet-beursgenoteerd vastgoed	3,3	0,5%	0,5%	8,7%	9,9%
Totaal	681,0	100,0%	100,0%	0,4%	-1,9%

Aandelen

Wereldwijde aandelen leverden een sterk rendement in 2025 gedreven door sterke bedrijfsbalansen, robuuste winsten en optimisme rond AI en technologie. Vooral het Amerikaanse handelsbeleid was gedurende het jaar echter een bron van volatiliteit, met juridische uitdagingen en lopende onderhandelingen die het sentiment beïnvloedten. Eerst zorgden de aankondiging evenals de feitelijke mededeling op 2 april van hogere importtarieven nog voor een duidelijke koerscorrectie. De de-escalatie die daarop volgde gaf een impuls aan wereldwijde aandelen en groeiverwachtingen. Uiteindelijk bereikten vele indices nieuwe hoogtepunten. In de VS deed vooral de technologiesector het goed, in Europa de bankensector. Na jarenlang tegenvallende rendementen voor opkomende markten waren de rendementen in 2025 relatief hoog geholpen door een zwakkere dollar, renteverlagingen door de Fed en afnemende handelsspanningen.

In cijfers:

Rendement Aandelen

	Portefeuille	Benchmark
Aandelen Ontwikkelde markten	16,7%	16,7%
Aandelen Opkomende markten	18,0%	17,8%
Totaal	16,9%	16,9%

De aandelen zijn passief belegd.

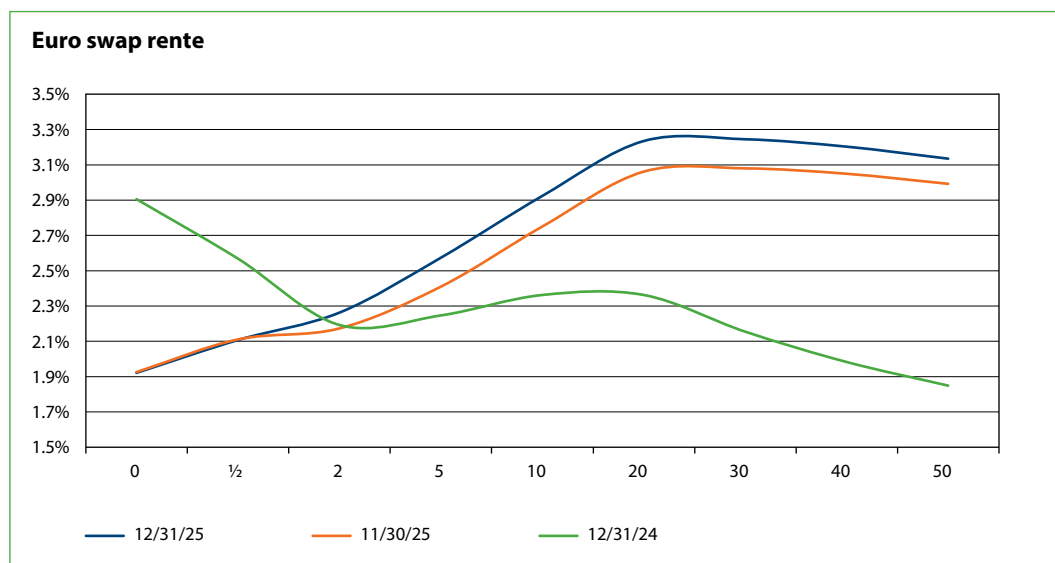
Vastrentende waarden

De vastrentende waarden portefeuille bestaat uit twee delen:

1. De beleggingscategorieën die gericht zijn op het afdekken van de pensioenverplichtingen (renteafdekking) en onderdeel zijn van de matchingportefeuille;
2. De beleggingscategorieën die gericht zijn op het behalen van extra rendement boven op de pensioenverplichtingen en onderdeel zijn van de returnportefeuille.

Met de matchingportefeuille beogen wij voor 60% van onze pensioenverplichtingen op marktwaarde het renterisico af te dekken. Naast derivaten (renteswaps) en geldmarktfondsen, horen hiertoe ook hypotheek en obligaties, waarvan de waarde in voldoende mate correleert met de waarde van de pensioenverplichtingen. Dit betreft staatsobligaties en investment grade bedrijfsobligaties.

Omdat we de pensioenverplichtingen zo goed mogelijk willen volgen, wordt de benchmark voor de matchingportefeuille gevormd door onze eigen pensioenverplichtingen. Als de pensioenverplichtingen 1% stijgen of dalen moet ook de waarde van de matchingportefeuille 1% stijgen of dalen. Zoals te zien is in de onderstaande figuur is de Euro swap rente in 2025 ingrijpend gewijzigd. Op de horizontale as staat de duur in jaren en verticaal de bijbehorende rente. Dit voor eind 2024 en eind 2025.



Door de stijging van de lange rente zijn de pensioenverplichtingen sterk gedaald en als gevolg daarvan ook de waarde van de matchingportefeuille.

De matchingportefeuille heeft per saldo een rendement gehaald van -7,7%. Veel beter dan het benchmarkrendement van -10,5%. Daarmee is in 2025 de gewenste afdekking van de verplichtingen meer dan gerealiseerd. Dit werd veroorzaakt doordat zowel hypotheke als bedrijfsobligaties in 2025 niet correleerden met de swaprente, waarop de pensioenverplichtingen gewaardeerd worden.

Gerealiseerde rendementen in 2025:

Categorie	Portefeuille	Benchmark	Allocatie
Totaal GSAM LDI portefeuille	-17,0%	n.v.t.	n.v.t.
IG Bedrijfsobligaties	4,8%	4,9%	21,9%
Hypotheke	0,1%	0,1%	7,3%
Totaal	-7,7%	-10,5%	61,3%

Het vastrentende deel van de returnportefeuille omvat de categorieën:

- Obligaties Opkomende Markten,
- High Yield in de vorm van Senior Bank Leningen.

De obligaties van opkomende landen worden onderverdeeld naar de categorieën Local Currency (LC) en Hard Currency (HC). In beide categorieën beleggen wij passief. De gemaakte rendementen zijn conform verwachting.

Het fonds voor Senior bankleningen heeft dit jaar evenals in 2023 en 2024 minder rendement opgeleverd dan de benchmark. Uit de evaluatie bleek evenwel dat het fonds op de lange termijn aan haar rendementsdoelstellingen heeft voldaan. Besloten is om het fonds nog aan te houden.

Vastrentende waarden - return	Portefeuille	Benchmark
Senior Bank Leningen	3,1%	4,0%
Obligaties Opkomende Landen lokale valuta (LC)	4,8%	5,2%
Obligaties Opkomende Landen harde valuta (HC)	11,1%	12,0%

Alternatieve beleggingen

Tot deze categorie behoren voor ons pensioenfonds de beleggingen in Niet-beursgenoteerd Vastgoed. In 2025 is belegd in een fonds, dat belegt in vastgoed voor woningverhuur.

Onze beleggingen in niet-beursgenoteerd vastgoed hebben in 2025 een goed rendement gemaakt, namelijk 8,7%.

Valuta afdekking

Wij hebben als strategie valutarisico's die wij lopen af te dekken. Dit beleid is in 2025 niet aangepast.

In de matchingportefeuille dekken we beleggingen in vreemde valuta volledig af naar de euro omdat we daarin geen risico's willen lopen. Ook in de returnportefeuille dekken wij in principe het valutarisico af, maar er kunnen redenen zijn om dit minder of niet te doen, waarbij te denken valt aan de omvang van de valuta-exposure en de kosten van de valuta afdekking. Concreet dekken we voor de beleggingscategorieën Aandelen Opkomende Markten en Obligaties Opkomende Markten LC het valutarisico niet af. Waar mogelijk dekken wij valutarisico's af door te beleggen in fondsen waarbinnen het valutarisico al wordt afgedekt (euro hedged). Beleggingen in dollars vormen verreweg de belangrijkste groep beleggingen in vreemde valuta en bepalen in grote mate het resultaat op valuta afdekking. Doordat de dollar in 2025 in waarde is gedaald ten opzichte van de euro heeft deze strategie in 2025 een positief rendement opgeleverd. Wij evalueren periodiek of ons valutabeleid nog adequaat is.

Wijzigingen in 2026

Zoals eerder beschreven is het beleggingsbeleid is voor 2026 niet aangepast. In 2026 zal in het kader van het jaarlijkse beleggingsplan opnieuw onderzocht worden of het huidige beleggingsbeleid nog optimaal is.

2.4.3 Beleggingsportefeuille premieregeling 2025

Het strategisch beleggingsbeleid voor de premieregeling is in 2025 niet aangepast.

Rendementen beleggingen premieregeling in 2025

In 2025 is gemiddeld op het belegde vermogen in de premieregeling een rendement behaald van 7,26% (na kosten).

De meeste deelnemers beleggen in de neutrale lifecycle-vast van het fonds (de default). Het rendement is afhankelijk van de beleggingshorizon (het aantal jaren tot de pensioenrichtdatum). Naarmate de beleggingshorizon korter wordt, wordt risico afgebouwd en wordt een hoger percentage van het renterisico afgedekt. In de neutrale lifecycle-vast begint de afbouw van het risico 13 jaar voor de beoogde pensioendatum (in 2025 vanaf 54 jaar).

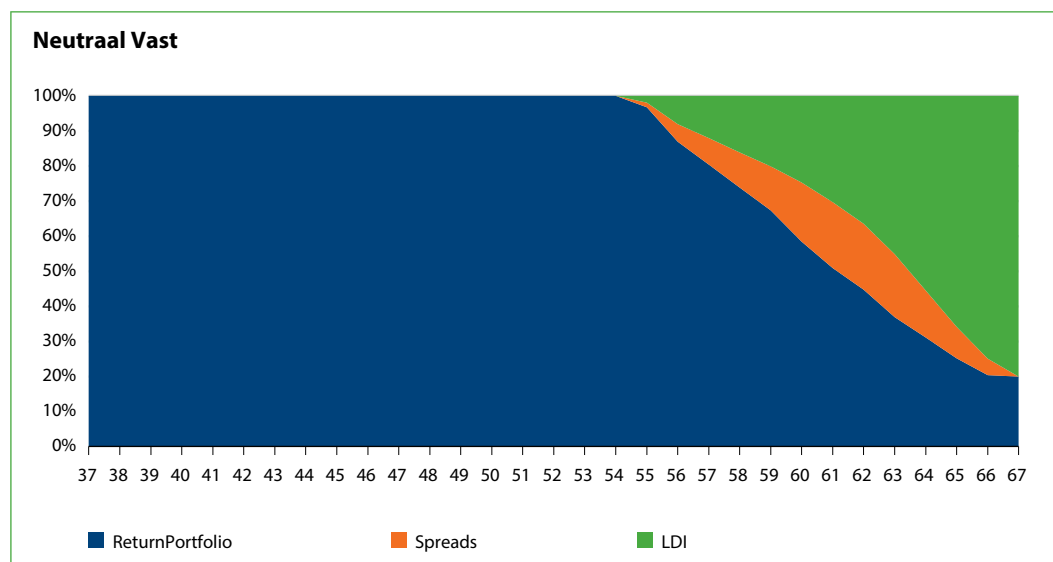
In het volgende overzicht staat het gemiddeld behaalde rendement in de neutrale lifecycle-vast voor een aantal leeftijden.

Leeftijd	Rendement 2025	Gemiddeld jaarlijks rendement 2023-2025	Gemiddeld jaarlijks rendement 2021-2025
		(3 jaar)	(5 jaar)
40 jaar	15,0%	16,3%	8,7%
45 jaar	15,0%	16,3%	8,5%
50 jaar	15,0%	16,3%	8,1%
55 jaar	12,4%	15,1%	6,3%
60 jaar	3,1%	9,5%	0,7%
65 jaar	-1,7%	5,5%	-3,0%

De rendementen zijn vóór aftrek van kosten. Het betreft kapitaal dat het hele jaar belegd is.

De (gewezen) deelnemers tot 40 jaar in de lifecycle neutraal vast hebben in 2025 hetzelfde rendement behaald als een 40-jarige deelnemer. De rendementen van andere leeftijden liggen tussen de rendementen van de dichtstbij liggende leeftijden in de tabel.

De portefeuille in de neutrale lifecycle-vast is verdeeld in een gedeelte matching (LDI en spreads) en een gedeelte return conform de onderstaande figuur.



Onder de 54 jaar bestaat de portefeuille volledig uit return, waarna de returnallocatie wordt afgebouwd naar 20% op 67 jaar, en neemt matching een steeds groter deel in.

Return bestaat uit:	Verdeling
– Aandelen Ontwikkelde markten	69,5%
– Aandelen Opkomende markten	10,5%
– High Yield	6,0%
– Obligaties Opkomende Markten HC	8,0%
– Obligaties Opkomende Markten LC	6,0%

Matching bestaat uit:

- Bedrijfsobligaties (oranje in de figuur) oplopend naar 20% van de totale portefeuille bij 62 jaar en dan weer afnemend naar 0% op 67 jaar;
- Een combinatie van obligaties, derivaten en cash (groen in de figuur) oplopend naar 80% op 67 jaar om de gewenste rente afdekking te realiseren.

2025 was voor aandelen een goed beleggingsjaar alhoewel iets minder dan 2024 (16,9% in 2025 tegen 18,4% in 2024). De rendementen op obligaties waren met gemiddeld 7,6% hoger dan in 2024 (gemiddeld. 4,3%),

In de volgende fondsen is belegd (return portefeuille):

	Rendement 2025	Rendement 2024
– Northern Trust – World Custom ESG Equity Index Fund	16,6%	20,4%
– Northern Trust – Emerging Markets Custom ESG Eq. Index Fund	18,4%	15,0%
– Aegon Global High Yield Fund	5,7%	5,9%
– SSGA Em. Markets Local Currency Gov. Bond Ind Fund	4,8%	3,9%
– L & G ESG Em Markets Gov. Bond Index Fund Hard Currency	10,9%	3,3%
In de matching portefeuille is belegd in het volgende bedrijfsobligatie fonds;		
– Aberdeen Standard Global Corporate Bond Fund	4,6%	4,0%

Derivaten en obligaties ten behoeve van de rente afdekking

Om de gewenste renteafdekking bij het afbouwen van het risico te kunnen bereiken wordt gebruik gemaakt van de Duration Matching fondsen van Goldman Sachs. Deze maken gebruik van derivaten en staatsobligaties. Omdat de lange rente eind 2025 aanmerkelijk hoger lag dan begin 2025 hebben deze fondsen een negatief rendement gemaakt.

	Rendement 2025	Rendement 2024
– Goldman Sachs Duration Matching Fund M (duratie 4 a 5 jaar)	0,9%	2,9%
– Goldman Sachs Duration Matching Fund L (duratie ong. 20 jaar)	-15,5%	4,9%
– Goldman Sachs Duration Matching Fund XL (duratie ong. 40 jaar)	-36,3%	7,6%

2.4.4 Maatschappelijk verantwoord beleggen en realisatie in 2025

In 2024 is een onderzoek uitgevoerd naar de impact van diverse ESG-risico's op het fonds middels materialiteitsanalyses conform de "Good Practice ESG-Risicobeheer Pensioenfondsen" van DNB.

Dit onderzoek is in begin 2025 afgerond en de belangrijkste relevante risico's en bijbehorende maatregelen zijn opgenomen in het Risico Management Framework van het fonds, zodat over de status van de risico's en de effectiviteit van de maatregelen periodiek gerapporteerd wordt.

Het MVB beleid is in 2025 niet aangepast.

Realisatie in 2025

Wij hebben in 2025 alle vermogensbeheerders, waarvan wij diensten afnemen, geëvalueerd op hun ESG-beleid. Hierbij onderscheiden we drie categorieën:

Hoog, gemiddeld en laag ESG-commitment.

Uit de evaluatie konden we de conclusie trekken dat het ESG-commitment van de vermogensbeheerders in onze portefeuille gemiddeld of hoog is. Drie van de twaalf vermogensbeheerders hebben de score hoog, acht de score gemiddeld en een de score laag. Bij de laag scorende gaat het om de categorie hypotheek. Hierbij spelen andere criteria een belangrijkere rol dan milieuaspecten.

Het ESG-beleid van de vermogensbeheerders komt overeen met het door ons geformuleerde ESG-beleid of gaat verder dan het onze. Wij zijn tevreden over de manier waarop onze vermogensbeheerders invulling hebben gegeven aan ons MVB-beleid.

Vooruitblik 2026

In 2025 heeft DNB een onderzoek gedaan bij de Nederlandse pensioenfondsbeheerders betreffende hun risicobeoordelingen van klimaat- en natuurrisico's in hun beleggingsportefeuille. Zo ook bij ons fonds. In november hebben wij een terugkoppeling van DNB ontvangen met enkele observaties en adviezen specifiek voor ons fonds. In 2026 zullen wij bij de verdere beleidsontwikkeling op het gebied van duurzaamheid deze observaties en adviezen meenemen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Het pensioenfonds heeft zichzelf geclassificeerd als artikel 6 instelling (grijs). In 2025 hebben wij wederom geëvalueerd of deze classificatie nog steeds passend is bij ons fonds. De evaluatie heeft niet geleid tot een aanpassing van deze classificatie. Daarnaast maakt het fonds gebruik van de opt-out mogelijkheid voor artikel 4. Dit houdt in dat wij bij het nemen van beleggingsbeslissingen de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts) op duurzaamheid niet meewegen. Wij hebben ervoor gekozen voorlopig de opt-out keuze voor artikel 4 te handhaven.

2.6 Risicobeleid

De inrichting van het integraal risicomanagement (IRM) is vastgelegd in het risicomanagementbeleid. Dit betreft onder meer de inrichting van de governance en van het proces. De basis voor effectief IRM is een heldere en passende verdeling van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden. Dit is georganiseerd volgens het principe van het 'three lines' model, waarbij onderscheid wordt gemaakt naar risico-eigenaren (1e lijn), controlefunctie (2e lijn) en interne audit (3e lijn).

2.6.1 Risicohouding

De beleidsuitgangspunten en financiële risicohouding van ons pensioenfonds zijn gezamenlijk met sociale partners vastgesteld en zijn vastgelegd in de ABTN. Periodiek wordt de risicobereidheid van deelnemers onderzocht.

Voor de uitkeringsovereenkomst is de financiële risicohouding op de lange termijn geformuleerd in termen van ondergrenzen aan het pensioenresultaat en op de korte termijn in termen van vereist eigen vermogen (inclusief een bandbreedte). Voor de (opbouwfase van de) premieovereenkomst is de risicohouding vastgesteld in termen van maximaal aanvaardbare afwijking tussen het pensioen op de pensioendatum in een slecht weer scenario (5e percentiel) en de verwachte pensioenuitkomst op de pensioendatum in het mediane scenario (50e percentiel) per leeftijdscohort.

Voor de niet-financiële risico's is er één uniforme risicohouding omdat het belang van een risico of risicocategorie verwerkt wordt in de impactinschatting van het risico door een sterke koppeling hiervan met de Missie, Visie, Strategie en Doelstellingen. De risicohouding bestaat uit een kwalificatie met bijbehorende actie voor iedere combinatie van kans en impact:

- Acceptabel: normale bestuurlijke aandacht;
- Toelaatbaar: extra dijkbewaking;
- Zorgwekkend: korte termijn verbetering vereist;
- Onacceptabel: directe verbetering vereist.

2.6.2 Risico identificatie

Binnen het IRM-raamwerk van ons pensioenfonds wordt onderscheid gemaakt naar financiële risico's en niet-financiële risico's.

Voor de financiële risico's kan een uitsplitsing gemaakt worden tussen de DB- en DC-regeling. Voor DB is het belangrijkste risico de ontwikkeling van de dekkingsgraad vanwege de directe link met de toeslagverlening voor de deelnemers. Voor DC is dit de

ontwikkeling van het pensioenresultaat voor de deelnemers. Onder deze hoofd risico's zitten financiële risico's zoals marktrisico en het renterisico.

Voor de niet financiële risico's is er een opzet gemaakt met zeven hoofdcategorieën. Onder deze hoofdcategorieën zitten verschillende risico's (zie tabel). Eén van de hoofdcategorieën betreft korte termijn projectrisico's inzake de toekomst van het pensioenfonds. In 2025 is verdergegaan met een meer gestructureerde beoordeling van de werking van de beheersmaatregelen bij de verschillende risico's. Het huidige systeem zorgt voor een duidelijk overzicht.

Vermogens-beheer	Pensioen-beheer	Onder-steuning	Intern - Bestuur	Intern - Compliance	Omgeving	Risico's Toekomst pensioenfonds
– Kwaliteit – Continuïteit – IT – Integriteit	– Kwaliteit – Continuïteit – IT – Integriteit	– Kwaliteit – continuïteit – en IT	– Kwaliteit – Continuïteit – IT	– Integriteit	– Draagvlak – Afhankelijkheid – Verander-vermogen – Externe negatieve beeldvorming	– Vermogensbeheer - Uitvoerbaarheid – Pensioenbeheer - Uitvoerbaarheid – Pensioenbeheer - Communicatie – Interne processen - Aanpasbaarheid – Interne processen - Besluitvorming – Interne processen - Planning en budget – Interne processen - Juridisch (waaronder claims) – Strategisch - Draagvlak en afhankelijkheid

De risicocategorieën zijn nader uitgewerkt naar subcategorieën, definities en scenario's. Dit wordt weergegeven in zogenoemde risicokaarten, die dienen als naslagwerk, en zijn te vinden in de rapportages van de sleutelfunctiehouder risicobeheer. In het bijzonder is er in 2025 veel aandacht besteed aan de niet-financiële risico's Toekomst pensioenfonds.

2.6.3 Risicobeoordeling, -beheersing en -monitoring

Financiële risico's

De financiële risico's tezamen vormen het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat ons pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. Indien de solvabiliteit van ons pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor toeslagverlening of dat het noodzakelijk kan zijn om pensioenen te verminderen. Hiertoe beoordelen wij risico's met betrekking tot de verplichtingen en beleggingen in samenhang en in relatie tot de financiële risicohouding, -doelstellingen en -beleidsuitgangspunten. Zowel op de korte, middellange, lange als zeer lange termijn.

Het korte termijn risico gerelateerd aan de doelstelling waardevast pensioen in de uitkeringsregeling kwalificeert op basis van de dekkingsgraad ultimo 2025 volgens de signaalgrenzen als toelaatbaar. De beleidsdekkingsgraad is hoger dan de toeslagdrempel van 110% en het vereist eigen vermogen. Hierdoor zal geen herstelplan hoeven worden opgesteld in 2026. Over zeer lange termijn gezien

passen de financiële risico's niet binnen de risicohouding van ons pensioenfonds op basis van de haalbaarheidstoets 2025. De sociale partners zijn hierover geïnformeerd. Volledigheidshalve wordt hierbij opgemerkt dat financiële risico's met de huidige plannen voor een collectieve waardeoverdracht in een ander daglicht staan.

De belangrijkste individuele financiële risico's zijn het renterisico en het marktrisico, zowel voor de uitkeringsovereenkomst als voor de premieovereenkomst. De markten zijn beweeglijk, met soms grote uitschieters. Het beleggingsbeleid richt zich op de balans tussen het genereren van extra rendement op de lange termijn en het minimaliseren van de kans op verliezen op de korte termijn. De financiële risico's worden zorgvuldig beheerst.

Het marktrisico (zoals fluctuatie van de waarde van aandelen) wordt in beginsel gemitigeerd door voldoende diversificatie in de portefeuille. Het optimale strategische beleggingsbeleid wordt bepaald door middel van een periodieke ALM-studie. In het beleggingsplan zijn randvoorwaarden (restricties en bandbreedtes), benchmarks en risicomaatstaven vastgelegd. Met de vermogensbeheerder zijn gedetailleerde afspraken gemaakt over relevante risico-indicatoren en de wijze waarop over deze risico-indicatoren gerapporteerd wordt om tijdig te kunnen ingrijpen als de neerwaartse risico's te groot worden. Het beleggingsbeleid en de beheersing worden getoetst en gemonitord door de beleggingsadviescommissie (BAC).

Het renterisico wordt gemitigeerd door de renteafdekking. Het renteafdeckingsbeleid is bepaald door middel van de ALM-studie. Voor de premieovereenkomst wordt de afdekking van het renterisico in de opbouwfase stapsgewijs met de leeftijd opgebouwd, omdat de deelnemer anders op pensioendatum veel inkooprisico loopt. De BAC monitort de effectiviteit van de renteafdekking. Hierbij wordt aandacht besteed aan zowel ex-ante renteafdekking als ex-post renteafdekking (de gerealiseerde mate van afdekking).

Niet-financiële risico's

Bij de financiële risico's wordt bewust risico gezocht om rendement op het kapitaal te kunnen verkrijgen. Bij niet-financiële risico's wordt de beheersing meer gericht op het minimaliseren van het risico. Wij hebben voor de geïdentificeerde risico's de omvang van de risico's ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) en netto (ná beheersmaatregelen). Op basis van de niet-financiële risicohouding worden de meeste ingeschatte netto risico's geaccepteerd of toelaatbaar geacht. Een zorgwekkend risico is het gegeven dat GSAM de dienstverlening van MijnPensioen per 1 april 2026 stopt. Het bestuur heeft beheersmaatregelen hiervoor opgesteld (waaronder ook een back-up plan). Wij achten ons daarmee ten aanzien van niet-financiële risico's voldoende in control. Omdat per 1 april 2026 de collectieve waardeoverdracht van de DC-portefeuille naar BeFrank heeft plaatsgevonden, heeft het risico zich niet voltrokken en hebben wij geen gebruik hoeven maken van het back-up plan.

Wij hebben vrijwel alle werkzaamheden uitbesteed. De belangrijkste niet-financiële risico's hebben dan ook veelal betrekking op uitbestede werkzaamheden. Dit betreft bijvoorbeeld de kwaliteit, continuïteit, integriteit en IT van uitbestede processen. Wij als bestuur blijven eindverantwoordelijk voor de uitbestede activiteit of het uitbestede proces en behouden volledige zeggenschap over de uitbestede activiteiten of het uitbestede proces. Gezien de grote mate van uitbesteding en de risico's voor het fonds die daardoor buiten de organisatie moeten worden beheerst, is het beheersen van de uitbestedingsrelatie van belang. Het beleid hieromtrent is vastgelegd in het uitbestedingsbeleid van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft uitgangspunten geformuleerd met betrekking tot de uitvoering en eisen opgesteld waaraan de (externe) dienstverlening moet voldoen. Alvorens tot uitbesteding wordt overgegaan, wordt een risicoanalyse uitgevoerd. De kwaliteitseisen die aan uitbestedingspartijen worden gesteld worden vertaald naar afspraken, procedures en voorwaarden die worden vastgelegd in een uitbestedingsovereenkomst, een Service Level Agreement (SLA) en/of beleggingsmandaat. De Commissie Uitbesteding Uitvoering en Communicatie (CUUC) toetst of de wijze waarop processen worden uitgevoerd nog in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Dat geschiedt onder meer door middel van beoordeling van de periodieke rapportages van de uitvoerders, waarin naast performance ook wordt gerapporteerd over risico-indicatoren zoals klachten, incidenten en uitzonderingen. Verder beoordeelt

het pensioenfonds de opzet, bestaan en werking van de diverse beheersmaatregelen op basis van (externe assurance bij) ISAE-rapportages. Daarnaast worden uitbestedingspartners jaarlijks door ons geëvalueerd.

Nieuwe en opkomende risico's

Op dit moment is voor het pensioenfonds de risicocategorie projectrisico's toekomst pensioenfonds van groot belang. De voorbereiding op de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar de nieuwe pensioenuitvoerder is grotendeels afgerond. Het is van het grootste belang om alle mogelijke risico's die daarbij spelen zoveel mogelijk uit te sluiten. Deze projectrisico's worden daarom ook op continue basis gemonitord. Begin december is door wijziging van de partij waarnaar de collectieve waardeoverdracht plaatsvindt een integrale herijking gedaan van de risico's met betrekking tot toekomst pensioenfonds. Hierbij is gekeken naar alle onderdelen van de risicokaarten: definitie, scenario's, inschattingen en beheersmaatregelen.

Belangrijke opkomende risico's zijn verder de ESG-risico's en het IT-risico. Onder de ESG-risico's vallen bijvoorbeeld risico's die verband houden met klimaatverandering, de energietransitie, duurzaamheid, maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid, etc. Deze risico's kunnen leiden tot reputatieschade, maar ook financiële schade. Om dit risico te beheersen hebben wij een MVB (Maatschappelijk Verantwoord Beleggingen) -beleid. In 2025 zijn de ESG-risico's opgenomen in het IRM-raamwerk.

Een belangrijk risico in de categorie IT is cybercrime risico. Dit is een risico dat voortdurend aan verandering onderhevig is. Het motief voor cybercrime is aanwezig bij pensioenfondsen (geld en data) en de wereldwijde cybercrime statistieken spreken voor zich. De impact van cyber risico's kan zeer hoog zijn. Ter voorbereiding van de invoering van de DORA wetgeving, en in de implementatie daarvan heeft het fonds veel stappen gezet om de organisatie weerbaarder te maken tegen cyberdreigingen.

2.6.4 Evaluatie

Periodiek wordt de werking van het IRM geëvalueerd. De laatste evaluatie heeft plaatsgevonden als onderdeel van de eigenrisicobeoordeling (ERB) die eind januari 2025 is ingediend bij DNB. Deze evaluatie is wederom gedaan aan de hand van vier onderdelen: Riskgovernance, Cultuur en risicobewustzijn, Risicostrategie- en beleid, en Risicomanagementproces. Naar aanleiding van de evaluatie zijn er enkele actiepunten geformuleerd: meer interactie bij de bespreking van de IRM-rapportage, meer aandacht besteden aan de risicoparagraaf en de noodzaak van een risico opinie bij besluiten. Deze punten hebben veel focus gehad in 2025, en zijn verbeterd.

2.6.5 Vooruitblik

In 2026 zal vooral extra aandacht gegeven worden aan de beheersing van alle risico's rondom de collectieve waardeoverdracht. Naar verwachting gaat het pensioenfonds in het tweede kwartaal 2027 liquideren.

2.7 Uitbestedingen en uitvoering

Wij streven naar hoogwaardige dienstverlening aan onze belanghebbenden en optimale ondersteuning van het bestuur. Daarnaast zien wij het in eigen beheer nemen van de administratie en het vermogensbeheer niet als valide optie gezien de kosten en risico's verbonden aan het opbouwen van een eigen beheerorganisatie. Omdat wij als bestuur verantwoordelijk zijn en blijven voor het beheer van het pensioenfonds, de vereiste professionalisering en de noodzakelijke risicobeheersing kiezen wij ervoor om de pensioenadministratie (AZL) en het vermogensbeheer (GSAM) aan externe partijen over te laten. Deze moeten beschikken over de benodigde deskundigheid en een passende infrastructuur om de activiteiten van het pensioenfonds en de ondersteuning van het bestuur adequaat en tegen aanvaardbare kosten uit te voeren. Met deze en andere partijen maken wij afspraken over de kwaliteit van de te leveren dienstverlening.

De CUUC is belast met het monitoren dat onze uitbestedingspartijen de gemaakte afspraken nakomen en stuurt de uitbestede processen aan. Hierbij let de commissie ook op de kostenbeheersing. Centraal hierbij staat een beheerste en integere bedrijfsvoering. Dit monitoren doet de commissie door periodieke evaluaties uit te voeren, rapportages te beoordelen en structureel gesprekken

met deze partijen te voeren. Waar nodig wordt gebruik gemaakt van aanvullende expertise zoals een adviserend actuaire, een sleutelfunctiehouder of een compliance officer. Indien noodzakelijk wordt gebruik gemaakt van escalatielijnen al dan niet richting het bestuur als de dienstverlening niet conform verwachting is. Ook heeft deze commissie een adviserende rol over alle uitbestede werkzaamheden en daarmee samenhangende handelingen. Qua informatievoorziening wordt ook gebruik gemaakt van signalen van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden die via de bestuursondersteuning of rechtstreeks bij bestuursleden binnenkomen. De maandelijkse uitnodiging aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden om in gesprek te gaan met een bestuurslid levert ook een bijdrage aan onze informatievoorziening. Bijlage 3 geeft een overzicht van de partijen aan wie het fonds werkzaamheden heeft uitbesteed.

Pensioenuitvoeringsorganisatie

In 2025 hebben wij intensief contact gehad met onze pensioenadministrateur AZL. Dit heeft enerzijds te maken met de ontwikkeling ten aanzien van de toekomst van het pensioenfonds. Aan de toekomst van het pensioenfonds is een apart hoofdstuk gewijd in dit bestuursverslag. Anderzijds is het intensieve contact een reactie geweest op projectmatige werkzaamheden zoals het onderzoek naar de datakwaliteit van de pensioenadministratie en de implementatie en monitoring van de vereisten in het kader van DORA ¹⁾. Ten aanzien van de datakwaliteit hebben wij geconcludeerd dat de datakwaliteit voldoet en voldoende wordt beheerst. Ook voor DORA hebben wij geconcludeerd dat het pensioenfonds voldoet aan de wettelijke vereisten. De intensieve contacten als gevolg zijn aanvullend geweest op de reguliere overleggen die hebben plaatsgevonden. Waar wij in het jaarverslag over 2024 hebben aangegeven dat signalen van ontevreden (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, de werkgever op de achterblijvende performance aanleiding voor het bestuur is geweest om tot het managementniveau van AZL de contacten te intensiveren, hebben wij in 2025 verbeteringen gezien in de dienstverlening. De aanvullende risicomitigerende acties die te maken hebben gehad met de achterblijvende performance hebben wij daarom lopende in 2025 afgebouwd.

Gelet op onze verantwoordelijkheid blijven wij in 2026 onverminderd aandacht houden voor de kwaliteit van de geleverde dienstverlening.

Vermogensbeheer

In de premieregeling (de standaardregeling vanaf 1 januari 2016) bouwen deelnemers een kapitaal op, dat bij pensionering wordt gebruikt om een levenslange pensioenuitkering aan te kopen. Deze kapitalen worden belegd met als doel het pensioenresultaat voor de deelnemers te optimaliseren. De kapitalen worden beheerd via 'Mijn Pensioen' van GSAM.

Naast het reguliere monitoren van de dienstverlening van GSAM hebben wij in 2025 aandacht besteed aan de voorbereidingen op de collectieve waardeoverdracht. Omdat wij onder voorbehoud van een verklaring van geen bezwaar van DNB besloten hebben om middels een collectieve waardeoverdracht de premieregeling per 1 april 2026 naar BeFrank en de uitkeringsregeling per 1 oktober 2026 aan De Nationale APF over te dragen, zal 2026 in het teken staan van de voorbereidingen daarop.

2.8 Communicatie 2025

Communicatie met onze (gewezen) deelnemers en gepensioneerden vinden wij belangrijk. Daarom hanteren wij de uitgangspunten dat communicatie begrijpelijk, juist en tijdig moet plaatsvinden. Het communicatiebeleid en het communicatie jaarplan vormen de leidraad voor deze communicatie. Hierin speelt de website als communicatiemiddel een belangrijke rol. Via de website kunnen wij meerdere doelgroepen op een relatief goedkope manier bereiken.

Een deel van onze communicatie met onze (gewezen) deelnemers en gepensioneerden kent gedeeltelijk een formeel en gereguleerd karakter zoals de verzending van de UPO's aan de deelnemers. Ook in 2025 hebben wij deze UPO's verzonden. Het tijdstip van verzending hebben wij in het licht van een geplande collectieve waardeoverdracht in 2025 vervroegd ten opzichte van eerdere jaren.

¹⁾ Digital Operational Resilience Act.

Hiermee hebben wij invulling gegeven aan een tijdige verzending waarbij niet enkel de wettelijke termijn leidend is geweest. Verder vinden wij het belangrijk om te weten wat er leeft onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Die komt ook tot uitdrukking in onze visie waarin onder andere is opgenomen dat wij een pensioenfonds zijn van de deelnemers, voor de deelnemers en door de deelnemers. Persoonlijk contact draagt hieraan bij en daarom organiseren wij deelnemersbijeenkomsten en kennen wij het spreekuur.

Spreekuur

Voorafgaand aan een bestuursvergadering organiseren wij het spreekuur. (Gewezen) deelnemers en gepensioneerden kunnen gebruik maken van dit spreekuur. Doel hiervan is het beantwoorden van vragen door en/of het bespreken van een pensioenonderwerp met een bestuurslid. Advies geven doen wij niet, maar meedenken en het wijzen van de weg naar bijvoorbeeld de juiste personen en organisaties kunnen wij verzorgen. De gesprekken leveren informatie op en hierdoor houden wij voeling met (gewezen) deelnemers en gepensioneerden en hetgeen er leeft bij hen.

Deelnemersbijeenkomsten

Ook de jaarlijkse deelnemersbijeenkomst geeft invulling aan onze visie. In 2025 hebben wij meerdere bijeenkomsten gehouden. Zo hebben wij een tweetal informatiesessies gehouden over de huidige pensioenregeling met als doel om (gewezen) deelnemers bewuster te maken van onder andere de keuzemogelijkheden in de pensioenregeling. Hiermee hebben wij getracht het handelingsperspectief inzichtelijk te maken zodat (gewezen)deelnemers beter geëquipeerd zijn.

Daarnaast hebben wij sessies georganiseerd over de toekomst van het pensioenfonds in relatie tot de implementatie van de WTP. Deze bijeenkomsten hebben tot doel gehad om dieper in te gaan op de verschillende stappen die het pensioenfonds en de werkgever hebben genomen en de gevolgen daarvan voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Met het intensiveren van het informeren van de belanghebbenden, hebben wij ook invulling gegeven aan de aanbeveling in het jaarwerk 2024 van het verantwoordingsorgaan.

Keuzebegeleiding

De behoefte aan keuzebegeleiding door de jaren heen is steeds nadrukkelijker merkbaar. Het informeren van deelnemers is daarin een eerste stap. Daarom hebben wij zoals hierboven aangegeven in 2025 aanvullende informatiesessies georganiseerd. Net als in 2024 hebben wij een Pensioenplanner beschikbaar gesteld waar (gewezen) deelnemers gebruik van kunnen maken. Ook de Pensioenschets is onderdeel van ons keuzebegeleidingspakket. Dit is een vrijblijvend hulpmiddel voor (gewezen) deelnemers om inzicht te krijgen in de financiële situatie wanneer het pensioen is ingegaan. Het doel is om (gewezen) deelnemers op een eenvoudige en laagdrempelige manier het totale pensioen inclusief de AOW af te laten zetten tegen de verwachte uitgaven. Indicatief kunnen (gewezen) deelnemers zien wat verschillende keuzes betekenen. 2025 hebben wij verder gebruikt om te toetsen hoe de (gewezen) deelnemers onze keuzebegeleiding ervaren. De uitkomsten van dat onderzoek geven ons de mogelijkheid om onze keuzebegeleiding te monitoren en waar nodig aan te passen. Daarnaast gaan wij de resultaten gebruiken voor de evaluatie van onze beleidsdocumenten. In 2026 blijft daarom keuzebegeleiding ook onze aandacht vragen.

Bereikbaarheid vergroten

Communicatie is afhankelijk van de vraag of bepaalde informatie de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigde bereikt. De CUUC heeft daarom acties uitgezet om ontbrekende adresgegevens en/of emailgegevens van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden te achterhalen. Deze acties zullen in 2026 worden voortgezet.

Communicatie over de toekomst van het pensioenfonds

In dit jaarverslag wordt in meerdere paragrafen aandacht besteed aan de toekomst van het pensioenfonds. Voor deze paragraaf is dat vanuit communicatief perspectief gedaan.

De toekomst van het pensioenfonds is van belang voor de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Vermeldenswaardige berichten die in het kader van de Wtp en de toekomst van het pensioenfonds op de website gepubliceerd zijn:

- Het aangepaste transitieplan dat de sociale partners hebben vervaardigd. De sociale partners hebben geen mogelijkheid om de gepensioneerden en gewezen deelnemers rechtstreeks te bereiken. Het pensioenfonds heeft dit voor hen gefaciliteerd;
- Meerdere digitale informatiesessies die zijn gehouden;
- De keuze voor een overdracht naar BeFrank en De Nationale APF;
- Het aparte tabblad op de website als enkel onderwerp de toekomst van het pensioenfonds.

Communicatie 2026

Het belangrijkste onderwerp voor 2026 is natuurlijk de ontwikkeling van de toekomst van het pensioenfonds en het informeren van onze stakeholders over de stappen die genomen gaan worden en de consequenties die dat heeft. Het communicatieplan wordt door ons als leidraad gebruikt.

3. Het (Financieel) beleid

In een jaar waarin geopolitieke onzekerheid en marktdynamiek elkaar in hoog tempo opvolgden, bleef ons financieel beleid gericht op stabiliteit, transparantie en lange-termijnwaarde voor al onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Als bestuur van het pensioenfonds dragen we de verantwoordelijkheid om niet alleen vandaag solide te presteren, maar vooral om ook morgen en overmorgen de beloofde uitkeringen waar te kunnen maken. Daarom combineren we een prudent beleggingsbeleid met een scherp risicobeheer en een continue toetsing van onze financiële positie aan de hand van realistische scenario's. In dit hoofdstuk bespreken we onder andere de ontwikkeling van onze dekkingsgraad. Zo bieden we een transparant en integraal beeld van de financiële gezondheid van het fonds en de vooruitblik op de uitdagingen én kansen die voor ons liggen.

3.1 Ontwikkelingen financiële positie

3.1.1 Financiële positie per einde 2025

De vereiste dekkingsgraad bedroeg 108,1%. De minimaal vereiste dekkingsgraad bedroeg 102,40%. Ultimo 2025 is de beleidsdekkingsgraad 114,0%. Dit betekent dat er geen sprake is van een reservetekort. De actuele dekkingsgraad is ultimo 2025 118,1%.

	Eind 2025	Eind 2024
Actuele dekkingsgraad	118,1%	109,7%
Beleidsdekkingsgraad	114,0%	110,5%

3.1.2 Herstelplan

Wanneer de beleidsdekkingsgraad onder het vereist eigen vermogen uitkomt is er sprake van een reservetekort. Een pensioenfonds moet dan herstelplan indienen. In dit plan wordt onderbouwd dat de beleidsdekkingsgraad binnen de gekozen hersteltermijn van tien jaar kan herstellen tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad op basis van realistische verwachtingen.

Per jaareinde 2024 is de beleidsdekkingsgraad 110,5% terwijl de vereiste dekkingsgraad 108,9% bedroeg. Hiermee is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Deze ontwikkeling heeft zich in 2025 voortgezet waardoor het indienen van een herstelplan niet aan de orde is geweest.

3.1.3 Haalbaarheidstoets

De haalbaarheidstoets vormt een belangrijk instrument om te beoordelen of het door ons gevoerde beleid ook op de lange termijn robuust en evenwichtig blijft. In deze toets wordt onder meer gekeken naar de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad, de kans op indexatie en de kans op het moeten nemen van maatregelen zoals kortingen. Door verschillende economische scenario's door te rekenen ontstaat een realistisch beeld van de financiële weerbaarheid van het fonds.

De resultaten van de haalbaarheidstoets 2025 laat zien het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau lager is dan de vastgesteld ondergrens van 70%, maar voldoet wel aan de vastgestelde maximale relatieve afwijking van 30%. Ons fonds heeft daarmee één van de gestelde grenzen niet behaald. Het bestuur heeft de uitkomst van deze haalbaarheidstoets met sociale partners (werkgever en OR) gedeeld. Dit heeft niet geleid tot een aanpassing in ons beleid.

3.1.4 Toeslagverlening 2025 en 2026

Het realiseren van een waardevast pensioen is een belangrijk voor ons fonds. De toeslagverlening is voorwaardelijk. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. Wij trachten ervoor te zorgen dat een pensioen meegroeit met de stijgende kosten van het dagelijks leven – voor zover de financiële positie van het fonds dat verantwoord toelaat. In 2025 hebben wij een toeslag van 0,79% kunnen doorvoeren op de pensioenen van de uitkeringsregeling. Ook in 2026 hebben wij een toeslag kunnen verlenen. Zoals aangegeven hebben wij op basis van de beleidsdekkingsgraad per 30 september 2025. Per 1 januari 2026 hebben wij daarom een verhoging van 1,39% op de pensioenen van de uitkeringsregeling doorgevoerd.

Daarmee compenseren we een deel van de inflatie en dragen we bij aan het behoud van koopkracht voor zowel actieve deelnemers, gewezen deelnemers als gepensioneerden. Hoewel de inflatie in 2025 hoger was dan de toeslag die wij konden toekennen, zien we deze stap als een bijdrage aan het behoud van koopkracht.

3.2 De kostendekkende premie

	2025	2024
De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendekkende premie basisregeling	32.158	34.875
– Gedempte kostendekkende premie basisregeling	n.v.t.	n.v.t.
– Feitelijke premie basisregeling	32.381	34.880
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	3.056	2.512
– Opslag in stand houden vereist vermogen	31	30
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.696	1.926
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
– Stortingen BPR	27.375	30.407
	32.158	34.875

	2025	2024
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	3.056	2.512
– Opslag in stand houden vereist vermogen	31	30
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.696	1.926
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
– Stortingen BPR	27.375	30.407
– Premiemarge	223	5
	32.381	34.880

3.3 Kosten uitvoering pensioenbeheer en vermogensbeheer

	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenbeheer					
Totale kosten pensioenbeheer	3.505	2.852	2.095	1.530	1.295
Kosten in euro per deelnemer	€ 494,85	€ 417,51	€ 297,97	€ 230,28	€ 236,01
Vermogensbeheer					
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,20%	0,21%	0,22%	0,25%	0,26%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	-0,01%	0,05%	0,07%	0,14%	0,10%
Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,19%	0,26%	0,29%	0,39%	0,36%

Ad pensioenbeheer

Een efficiënt en zorgvuldig ingericht pensioenbeheer is essentieel om (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden een betrouwbaar en toekomstbestendig pensioen te bieden. In het afgelopen jaar hebben wij ons opnieuw ingezet om de kosten te beheersen zonder te veel concessies te doen aan kwaliteit, transparantie en dienstverlening. In ogenschouw nemend dat ons pensioenfonds twee verschillende pensioenregelingen uitvoert waarmee complexiteit gepaard gaat en daardoor algemene zin hogere kosten gepaard gaan, hebben wij ook meer projectmatige kosten gemaakt. De voorbereidingen op de implementatie van de Wtp en daaruit voortkomende de voorbereiding op een collectieve waardeoverdracht hebben hoofdzakelijk deze kostenverhoging veroorzaakt. Denk hierbij aan het inhuren van aanvullende expertise waaronder juridisch advies en projectmanagement, het frequenter vergaderen en het onderzoek naar de datakwaliteit van onze deelnemersadministratie. Ook het verder invulling geven aan wettelijke vereisten zoals DORA heeft een bijdrage geleverd aan de stijging van de kosten. Hierdoor zijn ook de totale kosten voor pensioenbeheer gestegen. Door nauw samen te werken met onze uitvoeringspartners, efficiënte werkprocessen en voortdurende monitoring hebben wij de uitvoeringskosten beheersbaar gehouden. Het fonds blijft scherp sturen op de kosten. Dit doen wij niet alleen door het periodiek monitoren van de uitgaven, maar ook door onderzoek. In 2023 en 2024 hebben wij door een extern onderzoeksbureau een benchmarkonderzoek laten uitvoeren. Deze onderzoeken laten een bestendige lijn zien dat de gemiddelde beheerkosten van ons pensioenfonds lager is dan bij pensioenfonds van een vergelijkbare grootte. Ook de totale pensioenbeheerkosten per deelnemer zijn bij ons pensioenfonds lager geweest. Onze inzet om met verantwoorde keuzes de kosten zo laag als mogelijk te houden blijft onveranderd voor de komende jaren. Hiermee geven wij invulling aan onze strategie. Elke euro wordt zo doelmatig mogelijk besteed in het belang van onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Ad vermogensbeheer

De kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt. Daaronder vallen de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van € 587.000,-. De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening en zijn geschat op € 808.000,-. De totale kosten vermogensbeheer komen daarmee uit op circa € 1.395.000,-.

Het realiseren van een solide en duurzaam beleggingsrendement vormt een van de taken van ons pensioenfonds. Daarbij is het beheersen van de kosten voor vermogensbeheer van groot belang: elke bespaarde euro komt immers direct ten goede aan het pensioenvermogen van onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

In het afgelopen jaar zijn de kosten voor het vermogensbeheer zorgvuldig gemonitord en doelgericht beheerst. Ondanks een uitdagende marktomgeving, strengere regelgeving en toenemende complexiteit in de uitvoering, zijn de totale kosten in lijn gebleven met de verwachtingen. Uit de eerder aangehaalde benchmarkonderzoeken komt als uitkomst onder andere naar voren dat de gemiddelde van de vermogensbeheerkosten in de periodes 2020-2022 en 2021 - 2023 lager is bij ons pensioenfonds. Ons investment belief "Het pensioenfonds belegt passief tenzij" is hierbij ondersteunend. Passief beleggen is over het algemeen genomen goedkoper dan actief beleggen. Ook het sturen op efficiënte portefeuillestructuren, het benutten van schaalvoordelen en het kritisch evalueren van externe beheerders en mandaten levert een bijdrage aan de beheersing van de kosten. Dit alles zonder afbreuk te doen aan het risicobeheer of het gewenste rendement. Door onze voortdurende focus op kostenbeheersing blijft ons fonds in staat om rendement te realiseren tegen verantwoorde kosten, in het belang van onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

De transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn negatief als gevolg van de MiFID II-rapportagemethodiek, waarbij de kosten worden bepaald op basis van het verschil tussen de marktprijs (mid-price) op het moment van orderinleg en de daadwerkelijke uitvoeringsprijs. Wanneer de markt tussen deze twee momenten gunstig beweegt, resulteert dit rekenkundig in negatieve kosten.

Kosten per beleggingscategorie 2025

(Bedragen in de tabel x € 1.000,-)

	Beheer- kosten	Performance gerelateerde kosten	Kosten excl. transactie- kosten	Transactie- kosten	Totaal
Beleggingscategorie					
Vastgoed	16	–	16	–	16
Aandelen	132	–	132	28	160
Private equity	–	–	–	–	–
Vastrentende waarden	676	–	676	6	682
Hedgefonds	–	–	–	–	–
Commodities	–	–	–	–	–
Overige beleggingen	–	–	–	–	–
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën excl. overlay	824	–	824	34	858
Kosten overlay beleggingen	97	–	97	-73	24
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën incl. overlay	921	–	921	-39	882
Overige vermogensbeheerkosten					
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en bestuursbureau	63	–	63	–	63
Kosten fiduciair beheer	368	–	368	–	368
Bewaarloon	61	–	61	–	61
Advieskosten vermogensbeheer	21	–	21	–	21
Overige kosten	–	–	–	–	–
Totaal overige vermogensbeheerkosten	513	–	513	–	513
Totaal kosten vermogensbeheer	1.434	–	1.434	-39	1.395

Bovengenoemde kosten wijken af van de genoemde kosten in de toelichting op de staat van baten en lasten, omdat in bovenstaand overzicht ook kosten zijn opgenomen die verwerkt zijn in het nettorendement.

3.4 Pensioenvermogen en voorzieningen

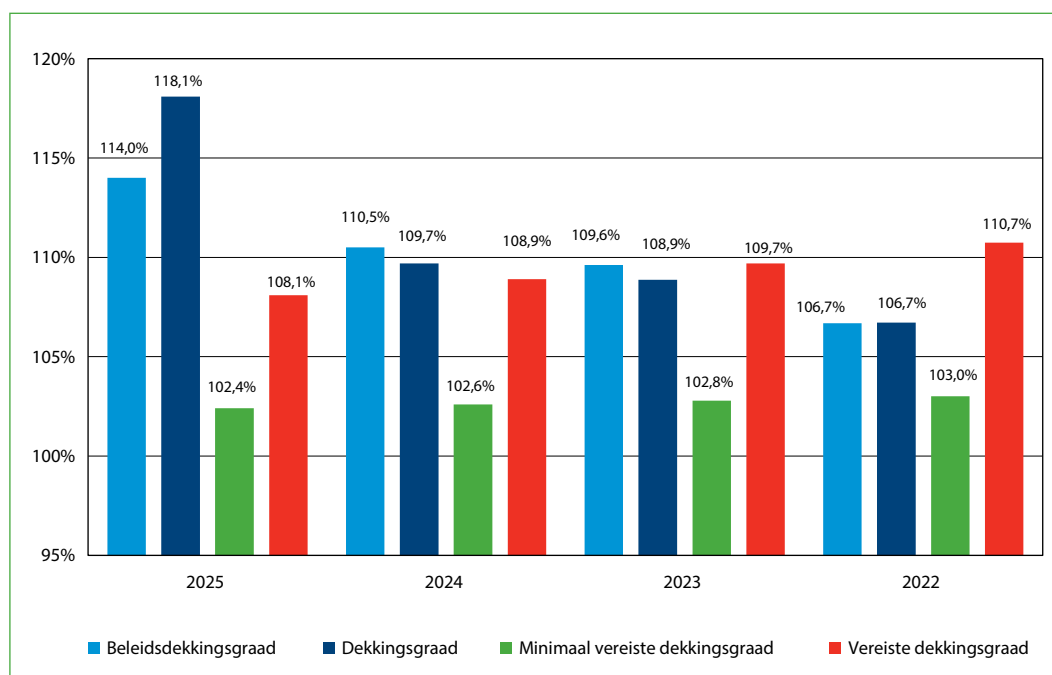
Ultimo 2025 bedragen de technische voorzieningen voor risico pensioenfonds € 480,983 miljoen. De voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers bedraagt per 31 december 2025 € 437,777 miljoen. Ten opzichte van 31 december 2024 is het totale pensioenvermogen gestegen tot € 1.091,276 miljoen ultimo 2025.

3.5 Samenvatting actuariel rapport

Deze samenvatting toont, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referentiecijfers opgenomen.

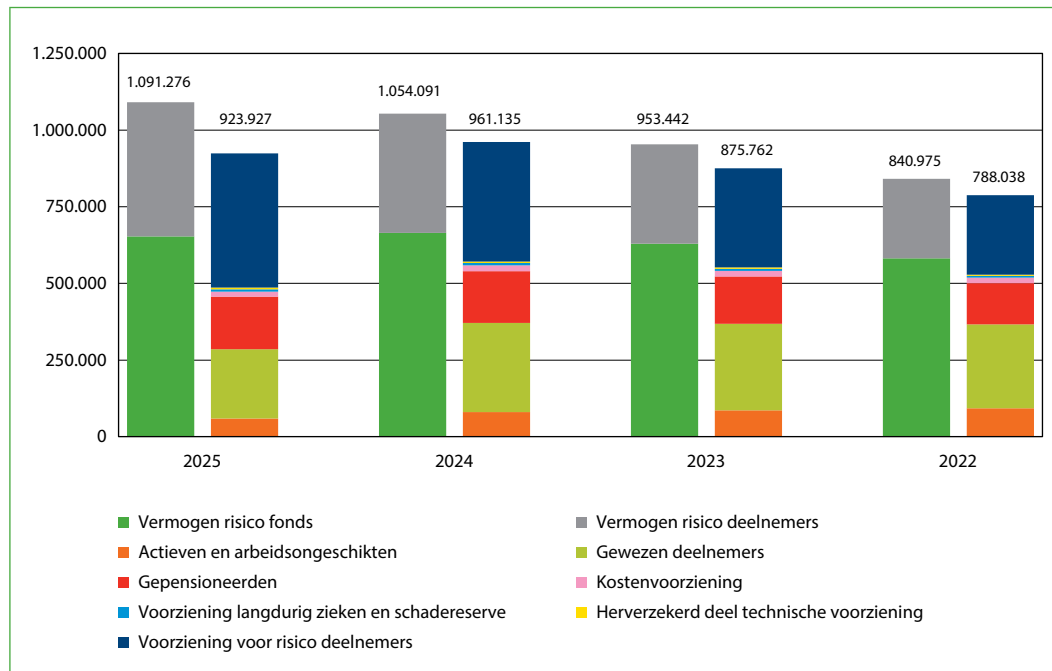
Financiële positie

De dekkingsgraad ¹⁾ is in het boekjaar gestegen van 109,7% ultimo 2024 naar 118,1% ultimo 2025. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg in 2025 van 110,5% naar 114,0%. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 is daarmee hoger dan de vereiste dekkingsgraad van 108,1%. Hierdoor is de financiële positie toereikend. Onderstaande grafiek toont de beleidsdekkingsgraad, de dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad over de afgelopen jaren.



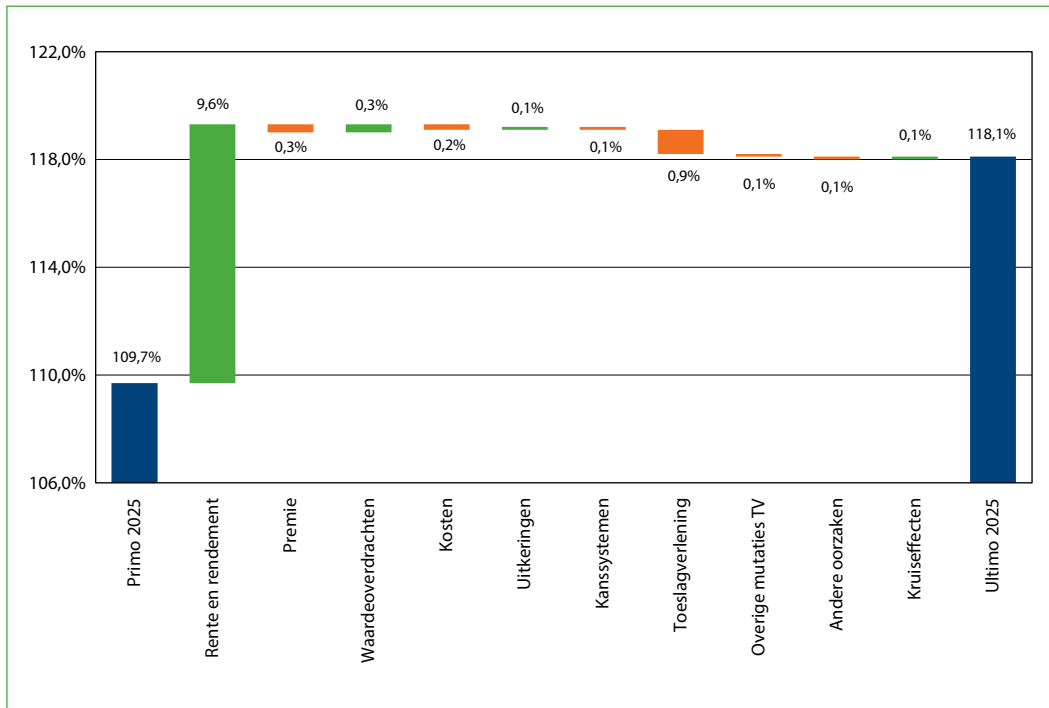
¹⁾ De dekkingsgraad is gebaseerd op de technische voorziening, waarbij verdiscontering heeft plaatsgevonden op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per einde 2024.

De volgende grafiek toont het vermogen en de technische voorzieningen over de afgelopen jaren.



Analyse van het resultaat

In 2025 is er een positief resultaat van 74.393 behaald (2024: 15.276 positief). De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak ¹⁾.



Uit de grafiek blijkt dat de component 'Rente en rendement' de grootste positieve invloed heeft gehad op de dekkingsgraad. De component omvat zowel de wijziging van de DNB-rentetermijnstructuur als het gerealiseerde overrendement. Zowel het gerealiseerde overrendement als de wijziging van de DNB-rentetermijnstructuur droegen positief bij aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Onder de post "Toeslagverlening" is de toeslagverlening zichtbaar die per 1 januari 2026 is toegekend.

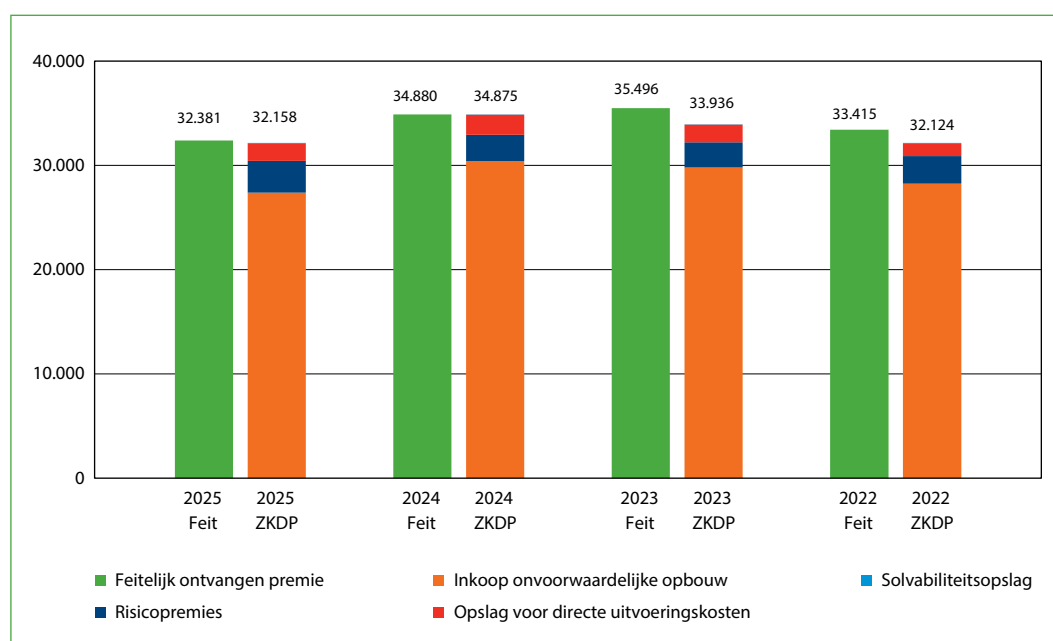
¹⁾ De splitsing naar de verschillende mutatie-oorzaken volgt, met uitzondering van de post "kruis effecten", de DNB-jaarstaat J605. De post "kruis effecten" is aanvullend opgenomen en betreft de saldogpost. Voor de overige procentuele resultaten geldt dat deze individueel berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over 2025 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). De regeling van het fonds kenmerkt zich als een volledige 'Defined Contribution' regeling (DC). Het fonds hanteert hiervoor een kostendekkende premie op marktwaarde.

De zuivere kostendekkende premie bedraagt 32.158. De feitelijke premie is met 32.381 hoger en daarmee kostendekkend.

De feitelijke premie (Feit) en de zuivere kostendekkende premie (ZKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij is de zuivere kostendekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet.



4. Toekomst pensioenfonds

Sociale partners hebben in 2024 het pensioenfonds bericht dat zij hebben besloten om vanaf 1 januari 2026 de pensioenregeling van werknemers Capgemini, voor wat betreft de toekomstige pensioenopbouw, buiten het eigen pensioenfonds onder te brengen. In 2024 heeft het bestuur, na onderzoek en ondersteund door diverse adviseurs, besloten om het pensioenfonds niet als slapend pensioenfonds voort te zetten (niet onder het FTK en ook niet onder de Wtp). Ook heeft het bestuur besloten de bezittingen en pensioenverplichtingen van het pensioenfonds met een CWO (conform artikel 84 Pensioenwet) over te dragen naar een APF, gevolgd door liquidatie van het pensioenfonds.

Gedurende het jaar 2025 heeft het bestuur zich verder voorbereid op de uitvoering van de CWO naar een APF. De ingestelde werkgroep Toekomst en de diverse adviseurs hebben bijdragen aan deze voorbereiding geleverd. Er zijn extra kennis- en bijpraatsessies voor het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht en de sleutelfunctiehouders Risicobeheer, Actuarieel en Internal Audit gehouden. Omdat er voordelen zijn verbonden aan het onderbrengen van het verleden (de opgebouwde pensioenaanspraken, -rechten en -kapitalen) en de toekomst bij dezelfde partij zijn, waar mogelijk en relevant de toekomstmogelijkheden in gezamenlijkheid met de sociale partners onderzocht. Hiervoor is een tripartite werkgroep opgericht bestaande uit vertegenwoordigers van het pensioenfonds, de ondernemingsraad en de werkgever, ieder vanuit hun eigen verantwoordelijkheid.

Voor de selectie van een nieuwe uitvoerder heeft het bestuur diverse beoordelingscriteria opgesteld. De belangrijkste criteria voor het bestuur om tot een besluit te komen welk alternatief het beste past in het kader van de evenwichtige belangenafweging zijn:

- Het pensioenresultaat van de deelnemer blijft minimaal gelijk aan de huidige situatie en deelnemers die meer risico gaan lopen worden daarvoor beloond met een hogere pensioenverwachting.
- Er is flexibiliteit en efficiency bij de uitvoering van de pensioenregelingen door de nieuwe pensioenuitvoerder (best practices honoreren: geen maatwerk tenzij daar een heel goede reden voor is).
- De nieuwe pensioenuitvoerder dient een betrouwbare partner te zijn.
- De transitie moet passen binnen de beoogde tijdslijnen, waarbij wel enige flexibiliteit bestaat voor het precieze moment om een verantwoorde voorbereiding en uitvoering te kunnen garanderen.

Aan de hand van deze criteria, de gevoerde gesprekken met mogelijke nieuwe pensioenuitvoerders, het feit dat een traject van 'eerst overdragen en daarna invaren' uitvoerbaar is en uiteraard de offerte, heeft het bestuur in eerste instantie besloten tot een voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar een APF. Met deze partij is echter geen overeenstemming bereikt over een passende voortzetting van onze pensioenregelingen. Hierover zijn de deelnemers geïnformeerd.

Het bestuur heeft ook geconcludeerd dat een combinatie van een overdracht van de DB-verplichtingen naar een APF en overdracht van de DC-verplichtingen naar een PPI een goede (alternatieve) invulling zou kunnen zijn voor de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling. Hiertoe zijn de uitkomsten van de RFP uit 2024 (opnieuw) bezien en betrokken partijen zijn benaderd.

Voor het bestuur is het van belang dat de nieuwe uitvoerder de DB-regeling één-op-één, inclusief de ingegane vaste en variabele pensioenen, kan overnemen. Rekening houdende met de voornoemde overweging en het besluit van de werkgever en de ondernemingsraad om per 1 januari 2026 de inleg van de premies over te brengen naar een PPI en vervolgens de keuze van de werkgever en de ondernemingsraad voor BeFrank PPI, heeft het bestuur eind 2025 het voorgenomen besluit genomen tot liquidatie van het pensioenfonds en CWO naar De Nationale APF en BeFrank PPI.

Belangrijke overwegingen daarbij zijn dat

- De Nationale APF de regeling binnen de administratie van AZL inhoudelijk identiek overneemt. Dit is een aanzienlijke risicoreductie en het is duidelijker voor de deelnemers.
- Er een directe voortzetting mogelijk is van het Collectief Variabel Pensioen.
- Uitvoering van het traject 'eerst overdragen en dan invaren' door De Nationale APF mogelijk is.
- Bij de overdracht van de DC-kapitalen naar BeFrank PPI deze worden samengevoegd met de kapitalen volgend uit het Pensioenreglement voor de werkgever.

Aan de hand van een kwantitatieve vergelijking heeft het bestuur geconcludeerd dat CWO naar De Nationale APF en naar BeFrank PPI bij beide pensioenuitvoerders leidt tot beperkt hogere pensioenuitkomsten. De beoogde overdrachtsdatum naar BeFrank is 1 april 2026 en de beoogde overdrachtsdatum naar De Nationale APF is 1 oktober 2026.

In verband met bovengenoemd voorgenomen besluit heeft het bestuur op grond van artikel 115a lid 3f, 3g en 3h van de Pensioenwet een advies van het verantwoordingsorgaan gevraagd omtrent:

- de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met Capgemini per uiterlijk 31 december 2025;
- het onderbrengen van de opgebouwde en ingegane pensioenen van de DB-pensioenregeling SPCN (DB-regeling) en de ingegane pensioenen van de Collectief Variabel Pensioenregeling (CVP-regeling) per 1 oktober 2026 in een single-clientkring (Kring Capgemini Nederland) bij De Nationale APF door middel van een CWO (conform artikel 84 Pensioenwet);
- het onderbrengen van de opgebouwde pensioenkapitalen uit de DC-regeling per uiterlijk 1 april 2026 bij BeFrank PPI N.V. (BeFrank) door middel van een CWO (conform artikel 84 Pensioenwet);
- het liquideren van het pensioenfonds.

Het verantwoordingsorgaan heeft op 15 december 2025 een onderbouwd positief advies gegeven op de adviesaanvraag.

Op grond van artikel 115a lid 3 sub f, g en h van de Pensioenwet heeft de Raad van Toezicht onder meer een goedkeuringsrecht ten aanzien van de overdracht van de verplichtingen van het pensioenfonds en het beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst met Capgemini. Het bestuur heeft hiervoor een goedkeuringsaanvraag ingediend bij de Raad van Toezicht en zij heeft haar goedkeuring gegeven.

Wij zijn op basis van bovenstaande en onze overige informatie van mening dat het pensioenfonds goed in staat is geweest om de belangen van de (gewezen) deelnemers conform onze missie, visie en strategie te behartigen. Met het besluit tot liquidatie van het pensioenfonds en de collectieve waardeoverdracht hebben wij deze belangen ook voor de toekomst veilig kunnen stellen.

De melding aan DNB van het voornemen tot collectieve waardeoverdracht van de DB-pensioenaanspraken en –rechten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden (inclusief de rechten uit de CVP-regeling) naar de kring Capgemini Nederland bij Stichting De Nationale Algemeen Pensioenfonds en de DC-aanspraken en -rechten van de (gewezen) deelnemers naar BeFrank PPI N.V. heeft bij DNB geleid tot een positief bericht. DNB zal geen gebruik maken van haar bevoegdheid tot het opleggen van een verbod tot waardeoverdracht. Het pensioenfonds is derhalve gestart met de uitvoering van de collectieve waardeoverdracht. Per 1 april 2026 heeft de collectieve waardeoverdracht van de DC-regeling naar BeFrank PPI plaatsgevonden. De bestuurlijke beoordelingen om vast te stellen dat deze overdracht beheerst en integer heeft plaatsgevonden zijn nog niet afgerond ten tijde van het vaststellen van dit jaarverslag. Voorbereidingen op de uitvoering van de collectieve waardeoverdracht naar De Nationale APF per 1 oktober 2026 zijn in volle gang.

Vastgesteld te Utrecht, 25 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

A.J. Holsappel
(voorzitter)

M.C. de Heer
(secretaris)

P. de Gooijer

W.W.H. Starmans

B. Karagöz-Çakir

B.J. Helders

J.H. van Hensbergen

Toezicht & verantwoording

Verslag raad van toezicht

ALGEMEEN

Het intern toezicht bij het fonds is ingericht volgens de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen, met inbegrip van de Code Pensioenfondsen. Het fonds hanteert het paritair bestuursmodel, waarbij intern toezicht bij het fonds is ingericht via een Raad van Toezicht (hierna: Raad). De Raad brengt op grond van de Statuten van het fonds en volgens de Pensioenwet en de Code Pensioenfondsen een rapport van bevindingen uit aan het bestuur. Daarnaast verantwoordt de Raad zich over de uitvoering van de taken aan het verantwoordingsorgaan (hierna: VO) en, via de werkgeversafgevaardigden in het verantwoordingsorgaan, aan de werkgever. Het VO kan dit rapport in zijn oordeelvorming betrekken.

De werkwijze

De Raad is per 1 januari 2022 ingesteld. De Raad heeft in 2025 20 keer vergaderd. Ook heeft de Raad in 2025 4 keer overlegd met het bestuur en 4 keer met het VO. Ook heeft de Raad met de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariel en de compliance officer 2 keer overleg gehad. De Raad heeft met de sleutelfunctiehouder interne audit 1 keer overleg gehad. Onderwerpen van gesprek waren de uitvoering van reguliere werkzaamheden, de collectieve waardeoverdracht en het jaarwerk. Ook is er in het kader van de Wtp een maandelijks transitieoverleg met bestuur, RvT en VO ingesteld.

Voor 2025 zag de Raad naast het reguliere toezicht de volgende kernthema's:

1. Voorbereidingen op collectieve waardeoverdracht;
2. Verandervermogen van de (uitvoerings)organisatie.

De Raad bestaat uit drie natuurlijke personen. De leden zijn benoemd op basis van een vastgesteld functieprofiel. In dit profiel zijn eisen over geschiktheid opgenomen. De Raad wordt gevormd door:

- Willemien Caderius van Veen, voorzitter, aandachtsgebieden financieel en actuariel.
- Evelien Vlastuin, aandachtsgebieden risicomanagement en communicatie.
- Stephan Linnenbank aandachtsgebieden vermogensbeheer, ICT en uitbesteding.

In 2025 is het profiel voor een lid van de Raad opnieuw vastgesteld in het kader van het rooster van aftreden en is Evelien Vlastuin per 1 januari 2026 herbenoemd als lid.

Ter voorbereiding op dit rapport bestudeerde de Raad diverse documenten over 2025. Tijdens de gesprekken met het bestuur, de halfjaarlijkse gesprekken met de sleutelfunctiehouders Risicobeheer/ Actuariel/ Interne Audit/Compliance, het jaarlijkse gesprek met de certifierend actuaire en de accountant is ingegaan op de reguliere bedrijfsvoering en op de toekomst van het fonds. Het onderdeel Bevindingen in dit rapport is ook naar deze twee invalshoeken ingedeeld.

Code Pensioenen

De Raad past de Code Pensionfondsen (hierna code) toe. De leidende principes uit deze code zijn:

1. De zorg voor het pensioen van de deelnemer is leidend voor het toezicht houden.
2. De toezichthouder is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichthouder en gedraagt zich daarnaar.
3. Toezichthouders dragen zorg voor hun geschiktheid en de effectiviteit van hun werkzaamheden.
4. De toezichthouders leggen verantwoording af over en zijn aanspreekbaar op het gehouden toezicht.

Goedkeuring en instemming

De Raad heeft goedkeuring gegeven en instemming verleend bij de volgende voorgenomen bestuursbesluiten:

Goedkeuring

- Goedkeuring jaarverslag 2024;
- Goedkeuring besluit tot collectieve waardeoverdracht.

Raadgeving

De Raad heeft in 2025 het bestuur met raad terzijde gestaan inzake onder meer:

- Voorbereiding op de aankomende stelselwijziging en hiermee samenhangende toekomst van het fonds;
- Voorbereiding op aankomende collectieve waardeoverdracht.

Zelfevaluatie

De Raad heeft in het najaar van 2024 onder begeleiding van een externe deskundige gezamenlijk met bestuur en VO een zelfevaluatie uitgevoerd. Hierbij is input van de Bestuursondersteuning meegenomen.

Gaandeweg het verslagjaar merkten wij dat de interacties tussen de verschillende gremia (bestuur, verantwoordingsorgaan en de Raad) gelet op de belangrijke besluiten die genomen moeten worden intensiever werden. Een effectieve samenwerking waarbij rekening wordt gehouden met de governance van het pensioenfonds is daarbij van belang. Dit is meegenomen in de zelfevaluatie.

De zelfevaluatie had grote aandacht voor een evaluatie over de interacties tussen de verschillende gremia. De inzichten uit deze uitgebreide evaluatie zijn meegenomen in 2025, waarbij wel is geconstateerd dat de Raad adequaat functioneert. Wel zijn er nog verbeteringen mogelijk. Acties hieromtrent zijn vastgelegd, met het bestuur en VO gecommuniceerd en zijn in 2025 opgevolgd.

Gezien de grondigheid van de zelfevaluatie in 2024 en de korte resterende horizon van het fonds, heeft er in januari 2026 een nieuwe zelfevaluatie zonder externe begeleiding plaatsgevonden.

Totstandkoming rapport

De Raad heeft dit Raad rapport 2025 toegelicht aan het bestuur en aan het VO. De Raad heeft als voorbereiding op de bespreking kennisgenomen van het (voorlopige) accountantsverslag en van de rapporten van certificerend en adviserend actuaris. Het voorliggende rapport is tevens de publieksversie in het jaarverslag.

BEVINDINGEN

REGULIERE BEDRIJFSVOERING

Samenvattend oordeel reguliere bedrijfsvoering

De Raad stelt vast dat de reguliere processen op orde zijn. Ondanks de grote druk die op de organisatie stond vanwege de collectieve waardeoverdracht heeft de reguliere bedrijfsvoering op een beheerste manier plaatsgevonden.

Het bestuur hanteert bij de vervulling van haar taken een pragmatische en kostenbewuste insteek. De Raad is verheugd dat het bestuur alles in het werk stelt om zo veel mogelijk van de ingelegde premie te besteden aan pensioen(opbouw).

Toekomst van het fonds

Het is een gegeven dat het voor kleine fondsen een uitdaging is om te voldoen aan de huidige en aankomende wet- en regelgeving. Pensioenfondsen worden meer en meer gezien als financiële instellingen met de bijbehorende regeldruk. Naast de reguliere bedrijfsvoering vraagt de voorbereiding op de collectieve waardeoverdracht ook veel van het bestuur. Het bestuur heeft de Raad hier goed bij betrokken.

Uitoefening toezicht

De leden van de Raad zijn lid van de VITP en hanteren bepaalde uitgangspunten voor haar toezicht. Hieronder geeft de Raad aan hoe zij haar uitgangspunten heeft meegenomen:

Uitgangspunt: geen enkel onderwerp valt buiten de reikwijdte van het toezicht

De Raad ondervindt geen belemmering bij het benoemen van onderzoeksgebieden en krijgt voldoende toegang tot voor het toezicht benodigde informatie. De Raad kan diepgang en reikwijdte van het toezicht vrij bepalen.

Uitgangspunt: de toezichthouders vormen zich een oordeel over de wijze waarop het bestuur de missie, visie en strategie van het fonds vaststelt

De missie, visie en strategie hebben in 2024 in de aanloop naar de overgang naar een nieuw stelsel de nodige aandacht gehad van het bestuur. De sociale partners hebben een voorgenomen besluit genomen om de opbouw niet langer bij het fonds te laten plaatsvinden en gaarne de opbouw en bestaande uitkeringen over te dragen aan een ander fonds. Het bestuur heeft hierop een verkenning gedaan naar mogelijke overnemende partijen. Dit heeft geresulteerd in een collectieve waardeoverdracht die in 2026 geëffectueerd wordt. Hierbij zijn het VO en de Raad goed meegenomen.

Uitgangspunt: de toezichthouders vormen zich een oordeel over de besturing van het fonds

Bestuurlijke continuïteit

Bestuurlijke continuïteit was ook in 2025 een aandachtspunt vanuit de Raad. Alle bestuursleden hebben aangegeven over voldoende tijd te beschikken ook in het kader van de stijgende werkdruk door de aanstaande collectieve waardeoverdracht. Toch bleef ook in 2025 het bestuurlijke tijdsbeslag een aandachtspunt. Organisatorisch zijn door het bestuur maatregelen genomen om de CWO-aangelegenheden op te kunnen pakken. Het bestuur heeft naar de mening van de Raad zorgvuldig gekeken naar de bestuurlijke continuïteit en deze voor de komende periode geborgd.

Governance

De Raad heeft gezien dat de collectieve waardeoverdracht veel heeft gevraagd van het bestuur. Door het instellen van een aparte werkgroep voor de collectieve waardeoverdracht, het toewijzen van taken aan bestuursleden en het inrichten van een projectstructuur inclusief ondersteuning en advisering, is het bestuur erin geslaagd om een functionerende governancestructuur neer te zetten en deze ook onder druk te behouden. Hierdoor bleef het bestuur in staat om voldoende countervailing power in te bouwen in de besluitvorming.

Uitgangspunt: de toezichthouders vormen zich een oordeel over de bedrijfsvoering van het fonds

Monitoring uitvoering

De Raad heeft geconstateerd dat het bestuur de uitvoering door AZL nauwkeurig en kritisch volgt en de regierol actief neemt. Het bestuur heeft met uitvoerder met AZL diverse gesprekken gevoerd, zodat continuïteit geborgd blijft tot en in de overgangssituatie. De Raad wordt hier goed in meegenomen

ICT, datakwaliteit en cybersecurity

Het fonds heeft mede met de IT-officer ook in 2025 op het gebied van de controle van datakwaliteit, de implementatie van DORA en IT-security goede stappen gezet. Het doorlopen van het Kader Datakwaliteit is afgerond tot fase 5. Er vinden gesprekken plaats met de overnemende partijen over fase 6 (stay clean). De Raad onderstreept het belang van deze onderwerpen die in het kader van de collectieve waardeoverdracht alleen maar belangrijker zijn geworden. Datakwaliteit is van groot belang voor een goede overdracht. De Raad ziet dat dit onderwerp blijvende bestuurlijke aandacht krijgt.

Risicomanagement algemeen

Risicomanagement in de reguliere bedrijfsvoering wordt op een gestructureerde en planmatige wijze opgepakt. De Raad is van mening dat er over de volle breedte van bestuurlijke activiteiten goede stappen gezet zijn in het verder versterken van het integraal risicomanagement. De Raad is van mening dat het belangrijk blijft dat risicomanagement ook onder druk voldoende aandacht blijft houden. 4

Uitgangspunt: de toezichthouders vormen zich een oordeel over het beleid van het fonds

Algemeen

De Raad constateert dat beleidstukken afdoende worden opgepakt en gereviseerd, mede in het kader van DNB onderzoeken/uitvragen.

Naleving Code Pensioenfondsen

Per 1 januari 2024 is de Code Pensioenfondsen geactualiseerd. De code ordent de normen aan de hand van de volgende thema's:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
2. Goed besturen;
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen;
4. Verantwoording en inspraak organiseren;
5. Effectief functioneren van fondsorganen.

Het bestuur bespreekt jaarlijks in het kader van verantwoording afleggen de mate van naleving van de Code. Bij beoordeling van notulen van bestuur en commissies en daarbij gebruikte bestuurlijke notities is voor de Raad zichtbaar dat aspecten die in de Code Pensioenfondsen zijn opgenomen in voldoende mate in de bestuurlijke discussies en bestuursbesluiten tot uitdrukking komen. Zie in de tabel hierna onze bevindingen.

Onderwerp	Bevindingen
Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	De Raad is van mening dat het bestuur, ook in deze uitdagende tijden, het belang van een goed pensioen van belanghebbenden centraal stelt. De Raad verwijst voor de onderbouwing hiervan naar het door de Raad gehanteerde beoordelingskader.
Goed besturen	De Raad is van mening dat het bestuur het fonds op de 'going concern' aspecten goed bestuurt. Wel ziet de Raad dat de collectieve waardeoverdracht veel vraagt van het bestuur. De Raad vraagt het bestuur om aandacht te houden voor zorgvuldige en integere besluitvorming en vastlegging van de argumentatie van besluiten.
Effectief intern toezichhouden en controle uitoefenen	De Raad wordt goed in staat gesteld om haar toezichhoudende taken uit te oefenen. Alle fondsgremia zijn zich van elkaars taken en verantwoordelijkheden bewust en geven ruimte aan andere organen om de taken en verantwoordelijkheden op een correcte wijze uit te voeren.
Verantwoording en inspraak organiseren	De Raad is van mening dat hier op een juiste wijze invulling aan wordt gegeven. De Raad verwijst voor de onderbouwing hiervan naar het door de Raad gehanteerde beoordelingskader
Effectief functioneren van fondsorganen	De Raad ziet dat alle fondsgremia worden meegenomen in kennisontwikkelingen en ontwikkelingen, zodat de fondsorganen hun rol goed kunnen vervullen. Het bestuur heeft diverse sessies georganiseerd waarin VO en Raad gezamenlijk door het bestuur zijn meegenomen in de actuele stand van zaken. Hierdoor werd grote informatie asymmetrie voorkomen en de onderlinge relatie en samenwerking bevorderd.

1e kernpunt: Voorbereiding Collectieve Waardeoverdracht

De Raad houdt toezicht op de aanpak, selectie van potentiële partners en risicobeheersing van het fonds rond de uitvoering van de collectieve waardeoverdracht. Om hier toezicht op te kunnen houden is het van belang dat het fonds dit vastlegt in documenten en dat het proces te volgen is via de notulen.

Het bestuur heeft ook in 2025 meerdere kennissessies gehouden over het proces, aanpak en voortgang van de zoektocht naar mogelijke partijen en voorbereiding op de collectieve waardeoverdracht, onder andere met de Raad en het VO. Ook zijn er maandelijkse voortgang sessies waarin het bestuur de Raad en het VO informeert over de actuele stand van zaken.

De zoektocht naar een geschikte overnamepartner bleek lastiger dan van tevoren gedacht. Tijdens dit proces kwamen er op diverse momenten onverwachte ontwikkelingen. Hierdoor kwam het bestuur een aantal malen onder hoge druk te staan. De uitgebreide zelfevaluatie in 2024 waarin door bestuur, VO en Raad gezamenlijk is voorbereid op dergelijke omstandigheden heeft zijn toegevoegde waarde laten zien. De Raad is door het bestuur goed geïnformeerd over deze uitdagingen. Hierdoor was de Raad in staat om tijdig te handelen en waar gewenst het bestuur met raad en inzicht bij te staan.

De Raad is verheugd dat het fonds uiteindelijk voor de deelnemers bij BeFrank en De Nationale APF een goede thuishaven in 2026 gaat vinden.

2e Kernpunt: Verandervermogen van de (uitvoerings)organisatie

Het bestuur heeft een duidelijke regierol opgepakt t.a.v. het functioneren van de uitvoeringsorganisatie, mede gelet op wat er nodig is in het kader van Wtp en de collectieve waardeoverdracht.

Door verschillende belangen en hoge werkdruk bij uitvoeringsorganisaties was relatiemanagement uiterst belangrijk. De Raad is van mening dat het bestuur hierin een goede rol heeft gepakt.

De Raad is van mening dat het bestuur in 2025 voor grote uitdagingen heeft gestaan. De Raad is blij met het saamhorigheidsgevoel dat tussen bestuur, VO en Raad is behouden en dankt bestuur en VO voor de constructieve samenwerking.

Utrecht, 25 juni 2026

Stichting pensioenfonds Capgemini
De raad van toezicht

Evelien Vlastuin, lid
Stephan Linnenbank, lid
Willemien Caderius van Veen (voorzitter)

Reactie bestuur

Wij bedanken de raad van toezicht voor de zorgvuldige en constructieve wijze waarop zij haar toezicht in 2025 heeft ingevuld en voor de waardevolle observaties die zij in dit verslagjaar heeft gedaan. De observaties zijn voor ons herkenbaar en leveren een bijdrage aan het versterken van de governance, risicobeheersing en uitvoeringskwaliteit van ons fonds. Wij zien ons gesterkt in de ingeslagen weg en zullen dit continueren. In 2026 blijven wij ons inzetten voor een solide, beheerste en integere uitvoering van de pensioenregeling en transitie.

Wij zien met vertrouwen de voorzetting van de relatie tegemoet.

Verslag Verantwoordingsorgaan

Verslag Verantwoordingsorgaan

Algemeen

Het Verantwoordingsorgaan is met vier leden in 2025 op volle sterkte geweest. Zowel werkgever, werknemers, gepensioneerden als ook oud-werknemers (slapers) zijn in het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd.

Sinds 2023 voldoet de samenstelling van het VO aan de 50/50 verdeling van man/vrouw. Er is geen lid onder de 40 jaar. Diverse achtergronden, kennis en ervaring zijn aanwezig.

De Code Pensioenfondsen 2024 is van kracht. Door alle leden van het VO is een verklaring ingevuld en ondertekend waarin wordt aangegeven dat de gedragscode is nageleefd over 2025 en dat alle verplichtingen uit hoofde van de gedragscode zijn gevolgd.

Het verslagjaar heeft in het teken gestaan van Wtp (Wet toekomst pensioenen).

Het VO heeft in 2025 vijftien vergaderingen gehouden, waarvan acht keer onderling en drie keer met het bestuur en vier keer met de Raad van Toezicht.

Gezien de ontwikkelingen rond de Wtp en de toekomst van het Pensioenfonds was er behoefte aan extra overleg. Naast het reguliere overleg zijn er nog tien overleg momenten geweest met het Bestuur en Raad van Toezicht.

Er is een aparte gezamenlijke kennissessie geweest met betrekking tot het onderwerp "Liquidatie pensioenfondsen" Zelfevaluatie door Bestuur, Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan.

Voor het VO heeft 2025 in het kader gestaan van:

- Het nieuwe pensioenstelsel en de nieuwe pensioenregeling
- De toekomstvisie voor het Pensioenfonds
- CWO
- Communicatie deelnemers

In de gezamenlijke vergaderingen van het VO met het Bestuur zijn onder andere de volgende onderwerpen besproken:

- Toeslagverlening 2025
- Voortgang en projectplan Wtp
- CWO
- Communicatie naar deelnemers
- Toekomst Pensioenfonds
- Dienstverlening AZL
- Interactie met de DNB
- Herbenoeming lid RvT

In de gezamenlijke vergaderingen van het VO met de RvT zijn onder andere de volgende onderwerpen besproken:

- Transitie WTP
- Interactie met bestuur
- Projectplanning

Het bestuur heeft in 2025 een drietal adviezen gevraagd:

- met betrekking tot het beloningsbeleid Raad van Toezicht,
- beëindiging uitvoeringsovereenkomst, liquidatie en collectieve waardeoverdracht(en) (twee keer, in juni 2025 en december 2025),
- met betrekking tot ontbinding Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland (twee keer, in juni 2025 en december 2025)

Het VO heeft over 2025 evenals in de voorgaande jaren weer volledige medewerking van het bestuur en inzage in alle stukken gekregen. Er zijn ook diverse bijpraatsessies georganiseerd waarbij zowel VO als RVT zijn uitgenodigd.

Zowel in het besluitvormingsproces rond de liquidatie als collectieve waardeoverdracht(en) heeft het bestuur naar de mening van het VO de verschillende belangen in voldoende mate en evenwichtig afgewogen.

Het jaar 2025 was een jaar met grote uitdagingen voor zowel bestuur, RvT en VO. Het VO waardeert de openheid van het bestuur en de wijze waarop het bestuur met het VO heeft samengewerkt. Tevens stelt het VO de wijze van vastlegging van agenda, verslagen en onderliggende stukken zeer op prijs.

Zelfevaluatie

In de Code Pensioenfonds zijn vijf thema's voor goed pensioenbestuur benoemd. Elk thema kent een aantal normen. Thema 4 'Kwaliteit nastreven' stelt: "Het fonds stelt hoge kwaliteitseisen, voert daar beleid op en is een 'lerende organisatie'".

Norm 49 luidt: Het eigen functioneren is verantwoordingsorgaan een continu aandachts-punt. Het VO evalueert jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. In de toelichting op deze norm wordt gesteld: "De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen".

In onze zelfevaluatie hebben wij aandacht besteed aan de genoemde onderwerpen.

Als gevolg van de vorige zelfevaluatie zijn in 2025 de taken met betrekking tot de secretarisrol, schrijven van adviesteksten en het jaarverslag over de leden van het VO verdeeld. Hiermee is invulling gegeven aan de afspraken zoals gemaakt in 2024.

Voor 2026 zijn geen wijzigingen of nadere afspraken nodig rond de taakverdeling of werkwijze van het VO.

Aanbevelingen van vorig jaar

Het VO geeft onderstaand haar bevindingen over de wijze waarop de aanbevelingen van vorig jaar zijn opgevolgd:

- Wet Toekomst Pensioenen

Aanbeveling vorig jaar:

In de loop van 2024 is er door de Sociale Partners (werkgever en ondernemingsraad) een besluit genomen over een nieuwe pensioenregeling.

De verwachting is dat eerste stappen in het implementatie proces in de loop van 2025 gezet gaan worden.

Het VO gaat er vanuit dat zij tijdig informatie over de vorderingen en de overwegingen bij de besluitvorming (eventuele adviesaanvragen) zullen ontvangen.

Bevindingen:

In de loop van 2025 is er een gezamenlijke kennissessies geweest met Raad van Toezicht, Verantwoordingsorgaan en het Bestuur. Doelstelling was het verhoging van kennis alsmede verbetering van de besluitvorming.

De VO is zowel door het bestuur als de RvT op de hoogte gehouden van de vorderingen met betrekking tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Eind 2025 is door het bestuur een finale overeenkomst gesloten met een PPI en een APF. Het betreft een CWO (collectieve waardeoverdracht) naar een PPI en een APF alsmede een overdracht van onder andere de reeds ingegane pensioenen naar een APF.

De werkgever heeft gekozen om de opbouw van het pensioen onder te brengen bij de PPI.

Door het VO is in Q4 2025 op beide transities een positief advies gegeven.

Een en ander is onder andere via mail en brief door het bestuur gecommuniceerd naar de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.

– Communicatie deelnemers

Aanbeveling vorig jaar:

Het VO herhaalt nogmaals dat de Wet toekomst Pensioen (WtP) een belangrijk onderwerp is voor alle deelnemers (werknemers, slapers en gepensioneerden) van het fonds. Het VO verzoekt het bestuur dan ook dringend om de communicatie in 2025 en de daarop volgende periode met betrekking tot WtP naar de deelnemers zowel schriftelijk als mondeling (informatie bijeenkomsten) op te voeren.

Bevindingen:

Op de website van het fonds hebben de deelnemers informatie kunnen vinden over de indexatie van de ingegane pensioenen (vast/variabel) en aanspraken per 1 januari 2025. Beide pensioenen zijn in 2025 verhoogd. De gepensioneerden zijn hierover schriftelijk geïnformeerd.

Tot tevredenheid van het VO is door het bestuur veel tijd en energie gestoken in de communicatie naar de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. Het betreft zowel fysieke ofwel digitale voorlichtingssessies die ook doorlopen in 2026.

Daarnaast zijn betrokkenen via mail en/of brief schriftelijk geïnformeerd over de komende wijzigingen.

Aanbevelingen

Naar aanleiding van de besprekingen met het bestuur komt het VO tot de volgende aanbevelingen:

– Wet Toekomst Pensioenen

In december 2025 is de finale besluitvorming met betrekking tot Collectieve Waardeoverdracht en liquidatie van het pensioenfonds na overleg met het VO en RvT door het bestuur afgerond. Aansluitend heeft het bestuur de DNB hierover geïnformeerd en is in afwachting van een positieve reactie. Waarna men in 2026 kan starten met de uitvoering.

Het VO gaat er vanuit dat zij tijdig informatie over de vorderingen in het proces en mogelijke adviesaanvragen zullen ontvangen.

– Communicatie deelnemers

De Wet toekomst Pensioen blijft voor alle deelnemers (werknemers, slapers en gepensioneerden) een belangrijk onderwerp.

In 2026 zal alle aandacht van het bestuur uitgaan naar de implementatie van de CWO naar zowel de PPI als APF.

Dit is een belangrijke stap in het proces en wellicht een diffuus proces voor deelnemers. Het VO adviseert en vertrouwt erop dat het bestuur evenals in 2025 het komende jaar veel effort zal steken in de communicatie, waarbij goed gelet wordt op de doelgroepen waarmee gecommuniceerd wordt. Onder andere in de vorm van voorlichtingssessies als ook schriftelijke communicatie naar deelnemers. Daarnaast wordt geadviseerd om de deelnemers voor vragen een contactadres te aan te bieden.

Reactie bestuur op aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan

Wij hebben kennisgenomen van de bevindingen en aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan. Deze zien wij als een belangrijke bijdrage aan het versterken van het vertrouwen van onze deelnemers en andere belanghebbenden. Wij herkennen ons in de aanbevelingen en zien dat deze aansluiten bij reeds ingezette acties.

In dit kader spreken wij onze waardering naar het verantwoordingsorgaan voor constructieve samenwerking. Wij blijven ons inzetten voor een open en transparante dialoog en zijn ervan overtuigd dat deze wisselwerking bijdraagt aan het succes het verdere traject van de collectieve waardeoverdracht en de uiteindelijke opheffing van het fonds in het belang van de deelnemers.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Onroerende zaken		
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	3.315	3.140
Zakelijke waarden		
Beleggingsfondsen in aandelen	195.497	215.543
Vastrentende waarden		
Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	348.807	365.784
Derivaten		
Euroswaps	5.680	25.362
Overige beleggingen		
Geldmarktfondsen	130.353	94.005
	683.652	703.834
Af: Beleggingen m.b.t. variabel pensioen naar beleggingen voor risico deelnemers	-44.502	-36.773
	639.150	667.061
Beleggingen voor risico deelnemers [2]		
Onroerende zaken		
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	3.964	5.045
Zakelijke waarden		
Aandelenbeleggingsfondsen	248.856	212.552
Vastrentende waarden		
Obligatiebeleggingsfondsen	127.674	122.265
Overige beleggingen		
Multimanagerfondsen en liquiditeiten	12.781	12.771
	393.275	352.633
Bij: Beleggingen m.b.t. variabel pensioen van beleggingen voor risico pensioenfondsen	44.502	36.773
	437.777	389.406
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [3]	5.167	4.690
Vorderingen en overlopende activa [4]	26.133	6.004
Liquide middelen [5]	2.551	7.917
	1.110.778	1.075.078

[...] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	31 december 2025	31 december 2024
Reserves		
Algemene reserve [6]	167.349	92.956
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [7]	457.210	540.511
Voorziening operationele kosten [8]	16.221	19.146
Overige technische voorzieningen [9]	7.552	7.382
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [10]	5.167	4.690
	486.150	571.729
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [11]	437.777	389.406
Kortlopende schulden [12]	19.502	20.987
	1.110.778	1.075.078

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten [13]	5.461	5.652
Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	-915	42.977
Kosten vermogensbeheer [15]	-587	-633
	3.959	47.996
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Indirecte beleggingsopbrengsten [16]	30.022	42.311
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [17]	4.406	3.907
Premiebijdragen voor risico deelnemers [18]	28.991	32.581
Saldo van overdrachten van rechten [19]	-11.521	-11.315
Pensioenuitkeringen [20]	-14.657	-12.781
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [21]		
Wijziging rentecurve	90.990	-10.725
Benodigde intresttoevoeging	-13.314	-18.736
Inkoop nieuwe aanspraken	-11.738	-7.034
Binnenkomende waardeoverdracht	0	3
Uitgaande waardeoverdracht	4.970	-4.593
Vrijval excassokosten	493	434
Uitkeringen	14.083	12.394
Mutaties uit hoofde van overlijdens	-1.970	24
Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	816	227
Reguliere mutaties	-93	9
Toeslagverlening	-7.529	-4.188
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	0	751
Overige mutaties technische voorzieningen	-875	6.581
	75.833	-24.853
Overboeking variabel pensioen naar risico deelnemer	7.468	7.071
	83.301	-17.782

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2025	2024
Mutatie voorziening operationele kosten [22]	2.925	-651
Mutatie overige technische voorzieningen		
– Schadereserve AOP en overlijdensrisico AO-ers [23]	250	-795
– Voorziening langdurig zieken module 2 [24]	-420	-85
	-170	-880
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [25]	-48.371	-65.655
Herverzekering		
– Premies [26]	-3.056	-2.512
– Uitkering uit herverzekering [27]	1.809	2.353
	-1.247	-159
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [28]	-3.505	-2.852
Overige baten en lasten [29]	260	556
Saldo van baten en lasten	74.393	15.276
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	74.393	15.276
	74.393	15.276

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen	6.076	4.134
Herverzekering en resultaatdeling herverzekering	2.273	514
Overgenomen pensioenverplichtingen	-372	7.503
Overige	260	555
	8.237	12.706
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkoopsommen	-14.635	-12.754
Overgedragen pensioenverplichtingen	-6.996	-3.504
Herverzekeringspremies	-3.081	-2.441
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-4.193	-3.007
	-28.905	-21.706
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	6.085	6.349
Verkopen beleggingen	169.295	66.742
	175.380	73.091
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-159.467	-59.350
Kosten vermogensbeheer	-611	-611
	-160.078	-59.961
Mutatie geldmiddelen	-5.366	4.130
Saldo geldmiddelen 1 januari [5]	7.917	3.787
Saldo geldmiddelen 31 december [5]	2.551 ¹⁾	7.917 ¹⁾

1) Inclusief banksaldo depotbank.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Kernactiviteit

De kernactiviteiten van het fonds staan omschreven in de statuten en de ABTN. Statutair is het fonds gevestigd in Utrecht en staat ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41 184467. Het fonds verricht geen andere werkzaamheden dan die welke zijn gerelateerd aan de (uitvoering van de) pensioenregeling(en). De rechtsvorm van de stichting past goed bij het non-profit karakter van het fonds en is overigens in de pensioensector gebruikelijk. Dat geldt ook voor de uit de Pensioenwet voortvloeiende governance structuur, bestaande uit een bestuur, verantwoordingsorgaan en intern toezicht.

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en in het bijzonder RJ 610 Pensioenfondsen.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfondsen wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

In onderstaande tabel wordt de impact op de vergelijkende cijfers weergegeven.

	2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen			
voor risico pensioenfonds	559.429	540.511	18.918
Voorziening operationele kosten	0	19.146	-19.146
Overige technische voorzieningen	7.610	7.382	228
Totaal	567.039	567.039	0

Waardering

Algemene grondslagen

Activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden overige activa en passiva gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten). Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025 en is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. De geplande collectieve waardeoverdracht en daaropvolgende liquidatie van het fonds heeft geen impact op de toegepaste continuïteitsveronderstelling en/of de waardering van de jaarrekeningposten in boekjaar 2025. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de stichting. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden 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 worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen marktwaarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de marktwaarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Schattingen van de marktwaarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

Schattingswijziging 2024

Het Actuarieel Genootschap heeft in september 2024 de prognosetafel AG2024 gepubliceerd. Het fonds is per 30 september 2024 overgegaan op deze nieuwe prognosetafel. Jaarwerktechnisch heeft deze aanpassing plaatsgevonden per 31 december 2024. Deze overstap heeft een verlagend effect op de technische voorziening en resulteert in een baat voor het fonds ter hoogte van 777. Deze verlaging van de voorziening van 777 is in 2024 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen 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. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien

de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen gedurende het jaar. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

Onroerende zaken en zakelijke waarden

De ter beurze genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurze genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde gebaseerd op onderliggende marktwaarde. Voor meer informatie over de bepaling van de actuele / reële waarde wordt verwezen naar de tabel Methodiek bepaling marktwaarde zoals opgenomen bij noot 1 in de toelichting op de balans.

Vastrentende waarden

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor meer informatie over de bepaling van de actuele / reële waarde wordt verwezen naar de tabel Methodiek bepaling marktwaarde zoals opgenomen bij noot 1 in de toelichting op de balans.

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Voor meer informatie over de bepaling van de actuele / reële waarde wordt verwezen naar de tabel Methodiek bepaling marktwaarde zoals opgenomen bij noot 1 in de toelichting op de balans.

Beleggingen voor risico deelnemers

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor risico van het fonds worden aangehouden. Tevens wordt hier het aandeel van de beleggingen m.b.t. het variabel pensioen verantwoord.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de renteterminstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van ons pensioenfonds. De waarde van de herverzekeringspolissen wordt berekend op dezelfde grondslagen als de voorziening pensioenverplichtingen.

Vorderingen en overlopende activa

Overige activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden overige activa en passiva gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Voor vorderingen wordt rekening gehouden met een aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt verder naar de prijsgrondslagen voor

vreemde valuta. Liquide middelen die naar verwachting langer dan twaalf maanden niet ter beschikking staan van het pensioenfonds, worden gerubriceerd als financiële vaste activa.

Algemene reserve

Aan de algemene reserve worden de jaarresultaten toegevoegd cq onttrokken. Wanneer door tegenvallende resultaten de financiële positie verslechtert, neemt de algemene reserve af en daarmee ook de toeslagruimte.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.

Marktrente

Rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank ultimo 2025. De gewogen gemiddelde marktrente ultimo 2025 bedraagt 3,19% (2024: 2,16%).

Rentetoevoeging

Onder het FTK is de rentetoevoeging gelijk aan de 1-jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2024 is deze rente gelijk aan 2,330% (2024: 3,439%).

Sterfte

Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) waarop fondsspecifieke ervaringssterfte wordt toegepast.

Gehuwdheid

Vóór de pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het onbepaalde partnersysteem. Na pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het bepaalde partnersysteem.

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

De leeftijden worden in maanden nauwkeurig bepaald.

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 2 jaar en 9 maanden (2023: 2 jaar en 9 maanden) gesteld (man ouder dan vrouw).

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. De voorziening operationele kosten bedraagt 3,5% van de netto voorziening.

Voorziening schadereserve AOP

Voor de deelnemers die op 1 januari 2003 arbeidsongeschikt zijn, is een voorziening gevormd. Hierin worden salarisafhankelijke, extra stortingen gedaan in module 3. In boekjaar 2010 is deze voorziening uitgebreid met de deelnemers die na 1 januari 2003 arbeidsongeschikt zijn geworden. Met behulp van gegevens over de toekomstige premievrije stortingen is de voorziening ultimo 2025 vastgesteld.

Voorziening langdurig zieken module 2

Voor deelnemers die op balansdatum ziek zijn, is rekening gehouden met de verwachte toekomstige schadelast door vorming van de voorziening voor langdurig zieken. De voorziening met betrekking tot module 1 is inbegrepen in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Ter afdekking van dit latent arbeidsongeschiktheidsrisico is een voorziening gevormd ter grootte van de risicopremie voor toekomstige arbeidsongeschiktheidsuitkeringen en premievrijstelling. Met ingang van boekjaar 2015 is een vordering op de herverzekeraar opgenomen die gelijk is aan de hoogte van deze voorziening. De vorming van deze vordering is in de staat van baten en lasten opgenomen als baat onder de uitkeringen uit herverzekering.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Deze voorziening is op dezelfde grondslagen gebaseerd als de voorzieningen pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en heeft betrekking op elders verzekerde pensioenen die in mindering worden gebracht op de opgebouwde pensioenen bij ons fonds.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De waardering van de technische voorziening voor risico deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorziening aangehouden beleggingen. Verder wordt hier ook het variabel pensioen bij opgeteld. De waardering van het variabel pensioen wordt als volgt bepaald: Het fonds biedt de deelnemers die hun pensioenkapitaal bij het fonds willen aanwenden alleen nog een variabel pensioen aan. Hierbij worden de financiële risico's door de deelnemers zelf gedragen. Jaarlijks worden de variabele pensioenaanspraken per 1 juli gecorrigeerd voor het financiële resultaat, de wijziging van de levensverwachting en het sterfteresultaat uit het voorgaande boekjaar.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien er geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans.

Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie.

De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.

Resultaatbepaling

Algemeen

De lasten en baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hier onder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen vastgoedmaatschappijen, aandelen, obligaties en leningen op schuldbekentenissen;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra storting (dit betreft onder andere individuele waardeoverdrachten voor de DC-regeling) en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

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

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

Indexeringen en overige toeslagen

De toeslagen betreffen verhogingen van lopende uitkeringen.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt hieronder verantwoord.

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.

Mutaties uit hoofde van sterfte

Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) met toepassing van fondsspecifieke ervaringssterfte.

Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid

Voor de arbeidsongeschikte deelnemers is de technische voorziening gebaseerd op de te bereiken pensioenaanspraken, waarbij voor de toekomstig op te bouwen premievrijgestelde aanspraken sprake is van 95% reservering (5% revalidatiekans).

Reguliere mutaties

De reguliere mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Wijziging actuariële grondslagen/methoden

Mutatie technische voorzieningen uit hoofde van wijziging actuariële uitgangspunten heeft betrekking op aanpassing van de ervaringssterfte, wijziging partnerfrequentie en de verhoging van de kostenvoorziening. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting in de grondslagen inzake schattingswijzigingen.

Overige mutaties technische voorzieningen

De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie voorziening operationele kosten

Voor de dekking van toekomstige kosten wordt 3,5% van de netto voorziening aangehouden.

Mutatie overige technische voorzieningen voor risico fonds

Dit betreft de mutatie van de schadereserve AOP en overlijdensrisico AO-ers alsmede de mutatie van de Voorziening langdurig zieken.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie in de voorziening heeft betrekking op ontvangen storting, rendement en onttrekkingen voor waardeoverdrachten en omzetting naar de technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Verder wordt hier ook meegenomen de mutatie van het variabel pensioen.

Herverzekering

Bij Elips Life AG zijn het overlijdensrisico en het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid herverzekerd. Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld overeenkomstig de directe methode. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten. De geldstroom m.b.t. de premies en inleg voor risico deelnemers is in het kasstroomoverzicht gesaldeerd. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers op de datum dat de transacties hebben plaatsgevonden. Onder de liquide middelen worden verstaan de tegoeden bij banken inclusief depotbanken. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Pensioenvermogen

Het pensioenvermogen is gelijk aan de reserves + technische voorzieningen + voorzieningen voor risico deelnemers.

Toelichting op de balans per 31 december 2025 / 31 december 2024

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken						
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	3.140	0	0	0	175	3.315
Zakelijke waarden						
Beleggingsfondsen in aandelen	215.543	425	-52.225	23.137	8.617	195.497
Vastrentende waarden						
Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	365.784	20.722	-33.887	-9.864	6.052	348.807
Derivaten						
Euroswaps (totaal verloop)	17.810	13.178	-3.037	-10.141	-23.344	-5.534
Reclassificatie naar passivazijde	7.552	3.662				11.214
	25.362	16.840	-3.037	-10.141	-23.344	5.680
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	94.005	125.142	-91.380	2.961	-375	130.353
	703.834	163.129	-180.529	6.093	-8.875	683.652
Af: Beleggingen m.b.t. variabel pensioen naar beleggingen voor risico deelnemers	-36.773	0	-7.729	0	0	-44.502
Totaal belegd vermogen activazijde	667.061	163.129	-188.258	6.093	-8.875	639.150
Derivaten met een negatieve waarde (passivazijde)						
Euroswaps	-7.552	-3.662	0	0	0	-11.214
Totaal belegd vermogen passivazijde	-7.552	-3.662	0	0	0	-11.214
Totaal belegd vermogen	659.509	159.467	-188.258	6.093	-8.875	627.936

Er wordt niet direct belegd in aangesloten ondernemingen. Indirecte beleggingen in aangesloten ondernemingen zijn niet substantieel.

Collateral

Het fonds heeft ISDA's afgesloten met een aantal tegenpartijen en beschikt over een central clearingaccount. Uit de vorderingen/schulden blijkt dat er ook cash collateral is verstrekt/ontvangen. Het uitstaande collateral in stukken ultimo verslagjaar is samengesteld uit Nederlandse en Franse staatsleningen. Collateral dient als borgstelling voor het tegenpartijrisico.

Er is voor € 10,750 miljoen aan collateral in cash verstrekt aan de tegenpartij. Er is voor € 5,030 miljoen aan collateral in cash ontvangen en voor € 5,157 miljoen aan Nederlandse en Franse staatsleningen ontvangen van de tegenpartij. Het fonds gebruikt deze, om derivaten af te sluiten voor het afdekken van een deel van het renterisico en/of valutatermijncontracten ter beheersing van valutarisico's. Ontvangen onderpand in stukken maakt geen onderdeel uit van de balans.

Reclassificatie beleggingen ten behoeve van risicoparagraaf

Bij toepassing van het look through-principe wordt door de betreffende beleggingsfondsen heen gekeken en vervolgens worden deze componenten toebedeeld naar hun desbetreffende beleggingscategorie.

	Stand ultimo 2025	Liquide middelen	Overlopende intrest	Te vorderen dividend- belasting voor risico fonds	Overlopende aan/ en verkoopen beleggingen	Toepassing Look Through	Stand ultimo 2025 na Look Through
Onroerende zaken	3.315	0	0	0	0	5.949	9.264
Zakelijke waarden	195.497	0	0	0	0	-809	194.688
Vastrentende waarden	348.807	0	1.488	0	0	53.243	403.538
Derivaten	-5.534	0	-57	0	0	2.036	-3.555
Overige beleggingen	130.353	926	0	75	0	-131.354	0
Collateral en overige balansposten	5.720	0	0	0	7.000	70.935	83.655
	678.158	926	1.431	75	7.000	0	687.590

Methodiek bepaling marktwaarde per 31 december 2025

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.

De waardering is een afgeleide berekening van een marktnotering of een onafhankelijke taxatie.

Niveau 3: De marktwaarde voor deze categorie beleggingen worden bepaald volgens de netto contante waarde methode.

Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages.

Onderstaande levelindeling is op basis van het look through-principe.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	5.949	3.315	0	0	9.264
Zakelijke waarden					
Beleggingsfondsen in aandelen	194.688	0	0	0	194.688
Vastrentende waarden					
Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	331.870	0	71.668	0	403.538
Derivaten					
Valutatermijncontracten	0	0	2.042	0	2.042
Interest Rate Swaps	0	0	-5.597	0	-5.597
	0	0	-3.555	0	-3.555
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en overige balansposten	83.655	0	0	0	83.655
	83.655	0	0	0	83.655
Totaal belegd vermogen	616.162	3.315	68.113	0	687.590

Methodiek bepaling marktwaarde per 31 december 2024

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	6.844	3.140	0	0	9.984
Zakelijke waarden					
Beleggingsfondsen in aandelen	206.723	74	0	0	206.797
Vastrentende waarden					
Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	313.439	0	94.668	0	408.107
Derivaten					
Valutatermijncontracten	0	0	-3.442	0	-3.442
Interest Rate Swaps	0	0	17.986		17.986
	0	0	14.544	0	14.544
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en overige balansposten	55.703	0	0	0	55.703
	55.703	0	0	0	55.703
Totaal belegd vermogen	582.709	3.214	109.212	0	695.135

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen	Verkopen	Rente herbelegd	Gerealiseerde en niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken						
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	5.045	344	-1.947	0	522	3.964
Zakelijke waarden						
Aandelenbeleggingsfondsen	212.552	25.847	-25.271	0	35.728	248.856
Vastrentende waarden						
Obligatiebeleggingsfondsen	122.265	29.749	-21.569	0	-2.771	127.674
Overige beleggingen						
Liquiditeiten en multimanagerfondsen	12.771	81.670	-80.449	583	-1.794	12.781
Totaal belegd vermogen	352.633	137.610	-129.236	583	31.685	393.275
Bij: Beleggingen m.b.t. variabel pensioen	36.773					44.502
Totaal belegd vermogen	389.406	137.610	-129.236	583	31.685	437.777

Er wordt niet direct belegd in aangesloten ondernemingen.

De beleggingen voor risico deelnemers hebben betrekking op de Excedentregeling (module 2), pensioenregeling 2016 en Vrijwillig Bijsparen (module 3).

Methodiek bepaling marktwaarde per 31 december 2025

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.

Niveau 3: NCW-berekening. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor de derivatenportefeuille.

Niveau 4: Andere methode. De waarde van deze financiële instrumenten worden ontleend aan de meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Onderstaande levelindelingen van de beleggingen voor risico deelnemers zijn niet gebaseerd op het look through-principe.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	0	0	0	3.964	3.964
Zakelijke waarden					
Aandelenbeleggingsfondsen	0	0	0	248.856	248.856
Vastrentende waarden					
Obligatiebeleggingsfondsen	0	0	0	127.674	127.674
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en multimanagerfondsen	0	0	0	12.781	12.781
Totaal belegd vermogen	0	0	0	393.275	393.275

Methodiek bepaling marktwaarde per 31 december 2024

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken					
Indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	0	0	0	5.045	5.045
Zakelijke waarden					
Aandelenbeleggingsfondsen	0	0	0	212.552	212.552
Vastrentende waarden					
Obligatiebeleggingsfondsen	0	0	0	122.265	122.265
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en multimanagerfondsen	0	0	0	12.771	12.771
Totaal belegd vermogen	0	0	0	352.633	352.633

De specificatie naar module van de beleggingen voor risico deelnemers (exclusief variabel pensioen) is als volgt:

Module	Stand 31 december 2025	Stand 31 december 2024
Excedentregeling (module 2)	33.369	32.421
Vrijwillig bijsparen (module 3)	17.094	17.649
Pensioenregeling 2016	342.812	302.563
	393.275	352.633

Het vermogen van de verschillende modules is per 31 december 2025 in de volgende producten belegd:

Product	Pensioen- regeling 2016	Exedent- regeling	Vrijwillig Bijsparen	Totaal
LifeCycle Mix	342.812	33.369	17.094	393.275
Eigen Verdeling	0	0	0	0
Totaal 31 december 2025	342.812	33.369	17.094	393.275

Het vermogen van de verschillende modules is per 31 december 2024 in de volgende producten belegd:

Product	Pensioen- regeling 2016	Exedent- regeling	Vrijwillig Bijsparen	Totaal
LifeCycle Mix	302.563	32.421	17.649	352.633
Eigen Verdeling	0	0	0	0
Totaal 31 december 2024	302.563	32.421	17.649	352.633

	31 december 2025	31 december 2024
[3] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Deze post heeft betrekking op het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen op de passivazijde van de (toelichting op) de balans.		
De vorderingen op de verzekeraars betreffen pensioenuitkeringen die door de verzekeraars aan het pensioenfonds worden betaald en betalingen voor de pensioenopbouw van waargenomen arbeidsongeschikten. Een uitgebreider verloop is opgenomen in de toelichting van de creditzijde van de balans.		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	4.690	4.285
Mutatie boekjaar	477	405
Stand per 31 december	5.167	4.690
[4] Vorderingen en overlopende activa		
Lopende intrest en dividend		
Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:		
– Obligaties	1.488	1.798
– Derivaten	220	556
– Liquide middelen	12	18
	1.720	2.372
Overige vorderingen		
Terugvorderbare dividendbelasting risico fonds	75	140
Nog af te handelen effectentransacties	7.000	0
Collateral	10.750	540
Verzekeringsmaatschappijen (Elips Life / Swiss Re)	1.715	2.154
Werkgevers	0	798
Nog te vorderen inkoopsummen	362	0
Vooruitbetaalde kosten volgend boekjaar	4.511	0
	24.413	3.632
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal vorderingen en overlopende activa	26.133	6.004

	31 december 2025	31 december 2024
[5] Liquide middelen		
Depotbanken	926	7.451
ING Bank N.V.	1.625	466
	2.551	7.917
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds. Het fonds heeft een kredietfaciliteit van 950 bij ING die ultimo boekjaar niet benut is.		
Totaal activa	1.110.778	1.075.078
Passiva		
Reserves		
[6] Algemene reserve		
Stand per 1 januari	92.956	77.680
Bij: uit bestemming saldo	74.393	15.276
Stand per 31 december	167.349	92.956
De minimaal vereiste dekkingsgraad is door het pensioenfonds vastgesteld op:	102,4%	102,6%
De vereiste dekkingsgraad is:	108,1%	108,9%
De dekkingsgraad is:	118,1%	109,7%
De beleidsdekkingsgraad is:	114,0%	110,5%
Het pensioenvermogen bedraagt:	1.091.276	1.054.091

	31 december 2025	31 december 2024
Technische voorzieningen		
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Het verloop van deze voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	577.036	552.183
<i>Mutaties</i>		
Wijziging rentecurve	-90.990	10.725
Benodigde intresttoevoeging	13.314	18.736
Inkoop nieuwe aanspraken	11.738	7.034
Binnenkomende waardeoverdracht	0	-3
Uitgaande waardeoverdracht	-4.970	4.593
Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
Vrijval excassokosten	-493	-434
Uitkeringen	-14.083	-12.394
Mutaties uit hoofde van overlijdens	1.970	-24
Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	-816	-227
Reguliere mutaties	93	-9
Toeslagverlening	7.529	4.188
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	0	-751
Overige mutaties technische voorzieningen	875	-6.581
	501.203	577.036
Af: Variabel pensioen naar voorziening voor risico deelnemers (excl. component kosten)	-43.993	-36.525
Stand per 31 december	[A] 457.210	540.511
[8] Voorziening operationele kosten		
Het verloop van deze voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	19.146	18.495
Mutatie via staat van baten en lasten	-2.925	651
Stand per 31 december	[B] 16.221	19.146

	31 december 2025	31 december 2024
[9] Overige technische voorzieningen		
<i>Schadereserve AOP en overlijdensrisico AO-ers</i>		
Stand per 1 januari	6.513	5.718
Mutatie via staat van baten en lasten	-250	795
Stand per 31 december	6.263	6.513
<i>Voorziening langdurig zieken</i>		
Stand per 1 januari	869	784
Mutatie via staat van baten en lasten	420	85
Stand per 31 december	1.289	869
Totaal overige technische voorzieningen	[C] 7.552	7.382
[10] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Het verloop van deze voorziening is als volgt:		
Stand per 1 januari	4.690	4.285
<i>Mutaties</i>		
Invalideren / revalideren	845	235
Overlijdens	-174	0
Intrest	132	164
Risicopremie	-14	-11
Wijziging rentecurve	-312	17
Stand per 31 december	5.167	4.690
De technische voorziening voor risico pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd (= [A] + [B] + [C]):		
Deelnemers	64.952	85.300
Gewezen deelnemers	225.188	290.706
Pensioengerechtigden	172.063	169.036
Kostenvoorziening	16.221	19.146
Overig	2.559	2.851
Stand per 31 december	480.983	567.039

	31 december 2025	31 december 2024
[11] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	352.633	294.297
Stortingen	28.991	32.581
Onttrekkingen ¹⁾	-20.238	-14.829
Rendement (inclusief rebates en verrekening van kosten)	31.889	40.584
Stand per 31 december	393.275	352.633
Bij: Variabel pensioen (inclusief component kosten)	44.502	36.773
Stand per 31 december	437.777	389.406
[12] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten (zie voor opbouw toelichting [1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen)	11.214	7.552
Collateral	5.030	11.260
Nog te betalen intrest u.h.v. derivaten	277	372
Loonheffing en sociale lasten	306	278
Werkgever	871	0
Te betalen vermogensbeheer-, pensioenuitvoerings- en administratiekosten	739	869
Uitkeringsgerechtigden	0	6
Nog door te storten bedragen	1.065	650
	19.502	20.987
Alle schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal passiva	1.110.778	1.075.078

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Het fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met AZL. Deze overeenkomst heeft met ingang van 2023 een looptijd voor onbepaalde tijd.

De overeenkomst met de vermogensbeheerder (GSAM) is maandelijks opzegbaar. Verder zijn er geen investeringscommitments aangegaan.

1) Betreft onttrekkingen ten behoeve van inkoop in de andere pensioenregeling en ten behoeve van waardeoverdrachten.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Baten en lasten	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
[13] Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	95	84
Aandelen	450	498
Vastrentende waarden	3.956	4.404
Derivaten	909	578
Banken	66	107
Intrest waardeoverdrachten	-14	-21
Overige	-1	2
	5.461	5.652
[14] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Aandelen	23.137	2.661
Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	-9.864	-5.380
Euroswaps	-10.141	1.472
Overige beleggingen	2.961	1.367
	6.093	120
<i>Niet-gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Aandelen vastgoedmaatschappijen	175	221
Aandelen	8.617	33.368
Obligaties en vastrentende beleggingsfondsen	6.052	7.405
Overige beleggingen	-375	2.128
Euroswaps	-23.344	1.462
Toedeling rendement variabel pensioen	1.867	-1.727
	-7.008	42.857
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-915	42.977

	2025	2024
[15] Kosten vermogensbeheer		
Beheerloon en rabates	-527	-542
Beleggingsadviseur	-60	-91
	-587	-633
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	3.959	47.996
Het beheerloon en de rebates over 2025 / 2024 kunnen als volgt nader worden gespecificeerd:		
– Fiduciair beheer overig	-694	-709
Rebate fees		
– Vastrentende waarden	167	167
	-527	-542
De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten kunnen niet betrouwbaar worden vastgesteld, omdat deze verrekend zijn in de aan- en verkoopprijzen. Bovengenoemde kosten wijken af van de genoemde kosten in het bestuursverslag, omdat daar ook kosten zijn opgenomen die zijn verwerkt in het nettorendement.		
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
[16] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Niet-gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Vastgoedbeleggingsfondsen	522	813
Aandelenbeleggingsfondsen	35.728	33.636
Obligatiebeleggingsfondsen	-2.771	4.931
Overige beleggingen	-1.211	1.557
Ingehouden kosten	-379	-353
Toedeling rendement variabel pensioen	-1.867	1.727
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	30.022	42.311

	2025	2024
[17] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Periodieke premies	4.406	3.907
De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendekkende premie basisregeling	32.158	34.875
– Gedempte kostendekkende premie basisregeling	n.v.t.	n.v.t.
– Feitelijke premie basisregeling	32.381	34.880
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	3.056	2.512
– Opslag in stand houden vereist vermogen	31	30
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.696	1.926
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
– Stortingen BPR	27.375	30.407
	32.158	34.875
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	3.056	2.512
– Opslag in stand houden vereist vermogen	31	30
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.696	1.926
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
– Stortingen BPR	27.375	30.407
– Premiemarge	223	5
	32.381	34.880
Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of premieopslagen.		
In het boekjaar is geen korting verstrekt aan de aangesloten ondernemingen.		
De feitelijke premie is vastgesteld als een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag (12,96 x het maandsalaris minus franchise). De pensioenregeling is aangemerkt als een DC-regeling en de feitelijke premie zou kostendekkend dienen te zijn gedurende de looptijd van de uitvoeringsovereenkomst.		

	2025	2024
[18] Premiebijdragen voor risico deelnemers		
Stortingen	28.991	32.581
[19] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgedragen pensioenverplichtingen	-3.488	-4.083
Interne waardeoverdrachten t.b.v. inkoop variabel pensioen	12.205	7.597
Onttrekkingen beleggingen voor risico deelnemers ten behoeve van inkoop rechten variabel pensioen en uitgaande waardeoverdrachten	-20.238	-14.829
	-11.521	-11.315
[20] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-12.114	-10.398
Partnerpensioen	-2.234	-2.152
Wezenpensioen	-181	-175
Afkopen	-128	-56
	-14.657	-12.781
[21] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Wijziging rentecurve	90.990	-10.725
Benodigde inresttoevoeging	-13.314	-18.736
Inkoop nieuwe aanspraken	-11.738	-7.034
Binnenkomende waardeoverdracht	0	3
Uitgaande waardeoverdracht	4.970	-4.593
Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
Vrijval excassokosten	493	434
Uitkeringen	14.083	12.394
Mutaties uit hoofde van overlijdens	-1.970	24
Mutaties uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	816	227
Reguliere mutaties	-93	9
Toeslagverlening	-7.529	-4.188
Wijziging actuariële grondslagen/methoden	0	751
Overige mutaties technische voorzieningen	-875	6.581
	75.833	-24.853
Overboeking mutatie variabel pensioen naar risico deelnemers	7.468	7.071
	83.301	-17.782

	2025	2024
[22] Mutatie voorziening operationele kosten	2.925	-651
Mutatie overige technische voorzieningen		
[23] Voorziening schadereserve AOP en overlijdensrisico AO-ers	250	-795
[24] Voorziening langdurig zieken	-420	-85
	-170	-880
[25] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Rendement	-31.889	-40.584
Stortingen (inclusief inkomende bovenmatige waardeoverdrachten)	-28.991	-32.581
Onttrekkingen	20.238	14.829
	-40.642	-58.336
Mutatie aandeel variabel pensioen	-7.729	-7.319
	-48.371	-65.655
Herverzekering		
[26] Premies	-3.056	-2.512
[27] Uitkeringen uit herverzekering		
Premievrijstelling	529	514
Kapitaal bij overlijden	860	1.754
Mutatie vordering u.h.v. langdurig zieken	420	85
	1.809	2.353
Totaal herverzekering	-1.247	-159

	2025	2024
[28] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-1.639	-1.354
Accountant (controle-opdracht jaarrekening en DNB-staten) ¹⁾	-69	-66
Accountant andere niet controlediensten ²⁾	-57	0
Actuaris (inclusief actuariële sleutelfunctie)	-161	-188
De Nederlandsche Bank	-92	-74
Autoriteit Financiële Markten	-15	-11
Pensioenregister	-3	-3
Raad van Toezicht	-43	-42
Bestuurskosten (bestuursverkiezing, vergaderzaal en bestuursaansprakelijkheidsverzekering)	-101	-77
Overige advieskosten	-788	-518
Kosten Wtp en toekomst	-494	-477
Opleidingskosten	0	-9
Diverse kleine posten	-43	-33
	-3.505	-2.852
[29] Overige baten en lasten		
Onttrekkingen dc-beleggingen t.g.v. pensioenfonds	262	553
Diversen	-2	3
	260	556
Saldo van baten en lasten	74.393	15.276

1) De in de tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025 (2024), ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar 2025 (2024) zijn verricht.

2) Betreft een opdracht inzake overeengekomen specifieke werkzaamheden gerelateerd aan datakwaliteit.

	2025	2024
Actuariële analyse		
Beleggingsopbrengsten	82.819	18.960
Premies	310	352
Waardeoverdrachten	1.656	674
Kosten	-1.299	-477
Uitkeringen	56	101
Sterfte	-965	-460
Arbeidsongeschiktheid	1.087	205
Toeslagverlening	-7.793	-130
Mutaties	-233	-4.335
Overige mutaties technische voorzieningen	-905	396
Andere oorzaken	-340	-10
	74.393	15.276

Bezoldiging bestuursleden, Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald.

	2025	2024
Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en/of VO		
Vergoedingen Raad van Toezicht	43	42
Totaal	43	42

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had de stichting geen personeel in dienst. De bestuursadvisering is sinds 2019 uitbesteed aan ABB voor Pensioenfondsen.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Financiering

Het fonds heft bij de werkgever een premie op basis van leeftijdsstaffels.

De omvang van de premie is voldoende te achten voor de opbouw van de in enig jaar te verkrijgen aanspraken, de dekking van het overlijdensrisico en het risico van premievrije deelneming wegens arbeidsongeschiktheid. Verder bevat de premie een component ter

dekking van de kosten in het boekjaar en ter vorming van de voorziening voor excassokosten en wordt rekening gehouden met het beoogde weerstandsvermogen.

Er kan voor een door het bestuur vast te stellen periode een korting op de premie worden verleend op grond van de vermogenspositie van het fonds. De korting wordt slechts verleend indien er sprake is van een toereikende voorziening pensioenverplichtingen en een toereikend weerstandsvermogen.

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is, bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is, wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden, gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans, komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekortsituatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hieromtrent heeft afstemming plaatsgevonden met het bestuur, de waarmede actuaris en DNB. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 108,1% en 2024 van 108,9%.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat bij de procentuele buffers rekening gehouden wordt met de veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen renterisico, aandelen- en vastgoedrisico en kredietrisico. Daarnaast wordt rekening gehouden met het gegeven dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie).

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	25.042	3,6	21.414	2,4
Zakelijke waarden risico (S2)	46.419	8,5	54.442	8,5
Valutarisico (S3)	10.571	0,3	12.423	0,3
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	19.474	2,8	25.561	3,2
Verzekeringstechnisch risico (S6)	12.374	0,4	16.575	0,6
Actief beheerrisico (S10)	410	0,0	468	0,0
Diversificatie- en correlatie-effect	-39.123		-45.635	
Vereist eigen vermogen voor risico fonds	75.167	15,6	85.248	15,0
Afname voor toerekening technische voorziening	0	-7,5	0	-6,1
Totaal vereist eigen vermogen	75.167	8,1	85.248	8,9

	2025		2024	
	€	%	€	%
Aanwezige dekkingsgraad		118,1		109,7
Beleidsdekkingsgraad		114,0		110,5
Minimaal vereiste dekkingsgraad		102,4		102,6
Strategisch vereiste dekkingsgraad		108,1		108,9

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. In boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 114,0%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 110,5%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 3,5%-punt.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het pensioenfonds kent een langere looptijd voor de pensioenverplichtingen dan voor de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 11,1.

Duratie van de pensioenverplichtingen 16,0.

Het pensioenfonds dekt strategisch 60,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking van 60,0% op basis van de swapcurve is eind 2025 equivalent met een renteafdekking van 62,8% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 66,1% eind 2025.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 22.812 (3,1%) en voor het strategisch renterisico 25.042 (3,6%).

Aandelen- en vastgoedrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen en vastgoed in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende categorieën in zakelijke waarden getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken en zakelijke waarden per categorie:</i>				
Onroerende zaken, niet beursgenoteerde indirecte vastgoedbeleggingsfondsen	9.264	4,5	9.984	4,6
Ontwikkelde markten (Mature markets)	173.697	85,2	187.796	86,6
Opkomende markten (Emerging markets)	20.991	10,3	19.001	8,8
	203.952	100,0	216.781	100,0

Derivaten

Strategisch dekt het fonds het zakelijke waarden risico niet af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 49.794 (9,4%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 46.419 (8,5%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van het valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling beleggingsportefeuille naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	354.989	51,6	344.708	49,6
Amerikaanse dollar	247.483	36,0	251.158	36,1
Britse pound sterling	13.338	1,9	13.407	1,9
Japanse yen	10.583	1,5	11.584	1,7
Overige valuta	64.752	9,4	59.732	8,6
Marktwaaarde derivaten	-3.555	-0,5	14.546	2,1
	687.590	100,0	695.135	100,0

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling beleggingsportefeuille naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	650.465	94,6	645.399	92,8
Amerikaanse dollar	-25	0,0	-980	-0,1
Britse pound sterling	23	0,0	38	0,0
Japanse yen	-3	0,0	-34	0,0
Overige valuta	40.684	5,9	36.167	5,2
Marktwaaarde derivaten	-3.554	-0,5	14.545	2,1
	687.590	100,0	695.135	100,0

Vorr de categorieën bedrijfsobligaties, obligaties opkomende landen HC en wereldwijde aandelen ontwikkelde markten zal gebruik gemaakt worden van Euro hedged beleggingsfondsen.

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2025:

in miljoenen euro	aankoop transacties	verkoop transacties
Euro	295.477	0
US dollar	0	-247.508
Britse pound sterling	0	-13.316
Japanse yen	0	-10.585
Overige valuta	0	-24.068
	295.477	-295.477

Strategisch dekt het fonds 78,3% van haar niet-euro beleggingen af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valutarisico bedraagt 8.558 (0,2%) en voor het strategisch valutarisico 10.571 (0,3%).

Grondstoffenrisico

Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen en loopt daarmee geen risico dat de waarde van deze beleggingen daalt als gevolg van marktontwikkelingen.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch grondstoffenrisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 30%. De buffer voor het feitelijk grondstoffenrisico bedraagt 0 (0,0%) en voor het strategisch grondstoffenrisico risico 0 (0,0%).

Kredietrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende-waardenportefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA-rating impliceert dat de vastrentende-waardenbelegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden in beleggingsfondsen (niet op look-through):</i>				
AAA	58.472	12,1	72.821	15,3
AA	88.149	18,3	132.693	28,0
A	114.317	23,7	144.958	30,5
BBB	81.801	17,0	70.680	14,9
Lager dan BBB	109.411	22,7	30.759	6,5
Geen rating	29.303	6,1	22.651	4,8
	481.453	100,0	474.562	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd (niet op look-through):</i>				
Resterende looptijd tot 1 jaar	139.326	28,9	112.992	23,8
Resterende looptijd van 1 tot 5 jaar	87.056	18,1	80.973	17,1
Resterende looptijd langer dan 5 jaar	255.044	53,0	280.592	59,1
Geen looptijd	27	0,0	5	0,0
	481.453	100,0	474.562	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentende-waardenportefeuille. Naar mate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 19.549 (2,8%) en voor het strategisch kredietrisico van 19.474 (2,8%).

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 12.374 (0,4%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch 12.374 (0,4%).

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
Totaal belegd vermogen				
<i>Verdeling naar regio:</i>				
Europa	325.619	47,4	345.041	49,6
Noord-Amerika	238.850	34,7	233.770	33,6
Azië	28.609	4,2	26.156	3,8
Opkomende markten	64.500	9,4	55.057	7,9
Overig	30.012	4,4	35.111	5,1
	687.590	100,0	695.135	100,0
Onroerende zaken				
Niet-beursgenoteerd	3.315	35,8	3.140	31,5
Beursgenoteerd	5.949	64,2	6.844	68,5
	9.264	100,0	9.984	100,0

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Grote posten: onroerende zaken van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in onroerende zaken:</i>				
CBRE PROP. FND EUROP (SP)	0	0,0	0	0,0
CBRE DRES FGR FUND	3.315	100,0	3.140	100,0
CBRE EUROSIRIS FUND	0	0,0	0	0,0
Zakelijke waarden				
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Energie	5.078	2,6	7.227	3,5
Financiële instellingen	36.951	19,0	36.755	17,8
Gezondheidszorg	18.732	9,6	21.301	10,3
Industriële ondernemingen	16.990	8,7	18.034	8,7
Informatietechnologie	56.915	29,2	57.092	27,6
Telecommunicatie	18.517	9,5	17.913	8,7
Nutsbedrijven	3.644	1,9	3.701	1,8
Duurzame consumentengoederen en -diensten	21.113	10,8	24.397	11,8
Niet duurzame consumentengoederen en -diensten	9.221	4,7	11.591	5,6
Grondstoffen	7.333	3,8	6.753	3,3
Andere sectoren	194	0,1	2.033	1,0
	194.688	100,0	206.797	100,0
<i>Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in aandelenfondsen:</i>				
NT TR-EM CU ESG EI UC FGR-LE	24.341	12,5	20.635	9,6
NT WRD CSTM ESG EQ IDX CCF-I	171.155	87,5	194.908	90,4
<i>Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in obligaties en vastrentende waarden</i>				
Oostenrijkse staat	6.205	1,8	14.631	4,0
Franse staat	12.284	3,5	13.748	3,8
Nederlandse staat	29.520	8,5	35.820	9,8
Duitse staat	26.767	7,7	33.333	9,1
Belgische staat	5.424	1,6	5.875	1,6
Finse staat	4.961	1,4	5.736	1,6

Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 418 (0,0%) en voor het strategisch actief beheer risico van 410 (0,0%).

Diversificatie- en correlatie-effect

Bij de becijfering van het totale vereist eigen vermogen dient gebruikt gemaakt te worden van de wortelformule. Hierdoor is het totale vereist eigen vermogen kleiner dan de optelsom van de afzonderlijke buffers. In de wortelformule wordt namelijk verondersteld dat niet alle risico's zich op hetzelfde moment zullen voordoen (diversificatie). Wel wordt uitgegaan van een positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico, het aandelen- en vastgoedrisico en het kredietrisico. Per saldo heeft dit een risico-verlagend effect. Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille eind 2025 -€ 37.036 en voor de strategische beleggingsportefeuille -€ 39.123.

Effect toerekenen naar totale vereiste dekkingsgraad

Om van de vereiste dekkingsgraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkingsgraad dient een aanpassing van 7,6%-punt toegevoegd te worden op basis van de feitelijke verdeling en een aanpassing van 7,5%-punt op basis van de strategische verdeling. Deze aanpassingen dienen gemaakt te worden omdat het fonds een technische voorziening voor risico deelnemers heeft.

Gebeurtenissen na balansdatum

De nieuwe pensioenopbouw vindt vanaf 1 januari 2026 plaats bij beFrank PPI N.V. De beleggingen en voorziening voor risico deelnemers zijn per 1 april 2026 overgedragen aan BeFrank PPI N.V.

De beoogde overdrachtsdatum van de DB-pensioenregeling en de ingegane pensioenen van de Collectief Variabele Pensioenregeling met bijbehorende beleggingen naar de Nationale APF is 1 oktober 2026.

Na deze twee overdrachten zal het pensioenfonds naar verwachting in het tweede kwartaal van 2027 worden geliquideerd.

Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Vastgesteld te Utrecht, 25 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

A.J. Holsappel
(voorzitter)

M.C. de Heer
(secretaris)

P. de Gooijer

W.W.H. Starmans

B. Karagöz-Çakir

B.J. Helders

J.H. van Hensbergen

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Er zijn geen statutaire bepalingen betreffende de bestemming van het resultaat. In de Abtn zijn hier ook geen bepalingen hierover opgenomen. In de bestuursvergadering van d.d. 19 juni 2026 heeft het bestuur besloten het positieve resultaat over het boekjaar 2025 van € 74.393.000,- toe te voegen aan de algemene reserve.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland te Utrecht is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland, 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 € 8.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 425.000 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 (materieële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel 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 Capgemini Nederland 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 beperkt zijn.

Amsterdam, 25 juni 2026

drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Capgemini Nederland ('de Stichting') te Utrecht gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van de Stichting zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).



Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit
- Materialiteit van EUR 8,5 miljoen - Circa 0,8% van het pensioenvermogen
Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit
- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'. - Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd. - Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.
Kernpunten
- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds - Waardering van beleggingen voor risico deelnemers - Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 8,5 miljoen (2024: EUR 8,5 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (circa 0,8%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 425 duizend rapporteren aan het bestuur en de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Reikwijdte van de controle

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management B.V. (hierna: GSAM). De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V. (hierna: AZL).

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door GSAM en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de serviceorganisaties verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de Stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van GSAM en AZL, zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en het (waar relevant) bespreken van de beheersomgeving bij de serviceorganisatie met vertegenwoordigers van de serviceorganisatie. Op basis daarvan evalueren wij, en bespreken wij (waar relevant) met de andere onafhankelijke accountant, de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan GSAM en AZL.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de serviceorganisatie onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen verkregen.

Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de Stichting om



aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en de raad van toezicht en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van detailwerkzaamheden ten aanzien van de nauwkeurigheid en juiste classificatie van de verantwoorde 'WTP en toekomst'-gerelateerde kosten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premiebijdragen, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengststromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle inclusief het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)

Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.



- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de waardering van beleggingen.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving heeft niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur en de raad van toezicht gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.



Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 58% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting op basis van het 'look through'-principe voor circa 90% is gebaseerd op genoteerde marktprijzen en voor circa 10% op onafhankelijke taxaties en netto contante waarde-berekeningen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van het fonds.

Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

Wij hebben de waardering van de beleggingen gebaseerd op genoteerde marktprijzen onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen.

De waardering van beleggingen gebaseerd op onafhankelijke taxaties en netto contante waarde-berekeningen hebben wij, voor zover wij de waardering niet rechtstreeks via onze waarderingsspecialiste hebben gecontroleerd, getoetst aan de hand van (door een andere onafhankelijke accountant gecontroleerde) jaarrekeningen. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van de Stichting ten opzichte van die van het beleggingsfonds alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder noot 1 van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden de waardering van de beleggingen in de jaarrekening acceptabel. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

Waardering van beleggingen voor risico deelnemers

Omschrijving

De beleggingen voor risico deelnemers vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen voor risico deelnemers bedragen circa 39% van het balanstotaal. Deze beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 2 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers van de Stichting is gebaseerd op andere waarderingsmethoden (voor fondsbeleggingen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages).

Vanwege de omvang van de beleggingen voor risico deelnemers in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers als een kernpunt van onze controle.



Onze aanpak

Wij hebben de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder noot 2 van de toelichting geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen voor risico deelnemers is toereikend.

Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Omschrijving

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en de voorziening operationele kosten (hierna tezamen: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariel deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de paragraaf 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. In de 'Risicoparagraaf' is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaaris.



Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

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

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van 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. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om



het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur, onder toezicht van de raad van toezicht, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

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 in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstelling is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. 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 entiteit;
- 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. Tevens het 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 in onze controleverklaring aandacht 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 entiteit 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 en de raad van toezicht 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.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de raad van toezicht hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Utrecht, 25 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

D.M.A. van Walraven RA

Bijlagen

Bijlage 1: Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stand per 31 december 2024	5.177	10.359	1.654
Mutaties door:			
– Nieuwe toetreding	996	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-923	923	0
– Waardeoverdracht	0	-198	-1
– Overlijden	-1	-12	-22
– Ingang pensioen	-29	-193	250
– Afkopen	0	0	-22
– Andere oorzaken	15	-27	-11
Mutaties per saldo	58	493	194
Stand per 31 december 2025	5.235 ¹⁾	10.852	1.848
Specificatie pensioengerechtigden		2025	2024
Ouderdomspensioen		1.526	1.332
Partnerpensioen		262	251
Wezenpensioen		60	71
		1.848	1.654

1) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling: 114.

Bijlage 2: Personalia en organisatie pensioenfonds

Samenstelling bestuur

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2025 is als volgt.

<i>Gekozen door de deelnemers</i>	<i>Functie</i>	<i>Geboortejaar</i>	<i>Lid vanaf</i>	<i>Einde zittingsduur</i>
P. de Gooijer	bestuurslid	1967	01-07-2023	01-07-2027
B. Karagöz-Çakir	bestuurslid	1976	23-04-2024	01-07-2028
<i>Op voordracht door de werkgever</i>				
J.H. van Hensbergen	bestuurslid	1973	01-09-2016	01-07-2028
<i>Op voordracht van de Ondernemingsraad</i>				
A.J. Holsappel	voorzitter	1956	10-04-2013	01-07-2029 ¹⁾
M.C. de Heer	secretaris	1963	01-07-2018	01-07-2026
<i>Gekozen door de gewezen deelnemers</i>				
W.W.H. Starmans	bestuurslid	1953	01-07-2018	01-07-2027
<i>Gekozen door de pensioengerechtigden</i>				
B.J. Helders	bestuurslid	1955	01-07-2022	01-07-2026

Samenstelling verantwoordingsorgaan

De samenstelling van het verantwoordingsorgaan per 31 december 2025 is als volgt.

<i>Namens de werkgever</i>	<i>Functie</i>	<i>Geboortejaar</i>	<i>Lid vanaf</i>	<i>Einde zittingsduur</i>
H.J.M. Wasser	voorzitter	1958	01-01-2016	31-12-2026
<i>Namens de pensioengerechtigden</i>				
H. van Giersbergen	lid	1954	15-07-2022	31-12-2026
<i>Namens de gewezen deelnemers</i>				
J.M. Ester	lid	1965	01-08-2023	31-07-2027
<i>Namens de deelnemers</i>				
M.W.A. van Berkel	lid	1968	01-07-2018	01-07-2026

1) De verlenging van de benoeming is gedaan tot en met de afronding van de collectieve waardeoverdracht en liquidatie van het pensioenfonds. Omdat de datum in de toekomst ligt, is de reguliere benoemingstermijn van 4 jaar aangehouden.

Samenstelling van de raad van toezicht

De samenstelling van de raad van toezicht voor het verslagjaar 2025 is als volgt.

Naam	Functie	Geboortejaar	In functie sinds	Einde zittingsduur
W. Caderius van Veen	Voorzitter	1959	01-01-2022	1 januari 2028
E. Vlastuin	Lid	1975	01-01-2022	1 januari 2030
S. Linnenbank	Lid	1964	01-01-2022	1 januari 2029

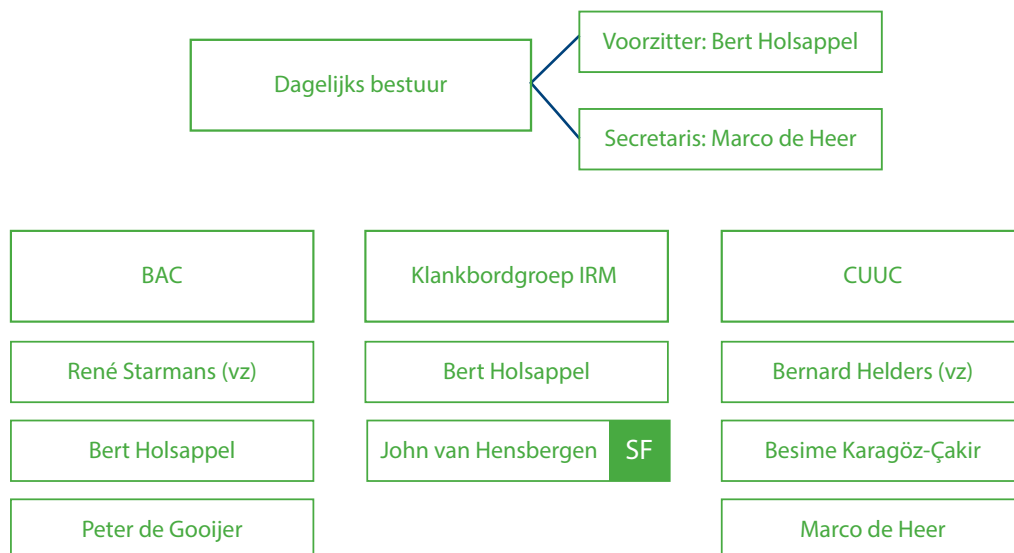
Over dit overzicht aangaande de raad van toezicht is voor 2025 het volgende op te merken:

- De zittingstermijn van de heer Linnenbank eindigde conform het vastgestelde rooster van aftreden per 1 januari 2025. Na een bindende voordracht door het verantwoordingsorgaan is de heer Linnenbank voor een nieuwe termijn van vier jaar door het bestuur herbenoemd.
- De zittingstermijn van mevrouw Vlastuin eindigde per 1 januari 2026. Na een bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan is de mevrouw Vlastuin door het bestuur herbenoemd voor een termijn van vier jaar.

Commissies

Het bestuur werkt met een commissie structuur, waarbij de bestuursleden voorzitter zijn en/of deelnemen in één of meer commissies. De commissies bereiden alle onderwerpen op hun taakgebied voor en stellen adviezen op voor het bestuur voorzien van een risicoafweging. Het bestuur neemt mede op basis hiervan een besluit. De commissies worden desgewenst aangevuld met tijdelijke of permanente externe specialisten. Elke commissie heeft eigen taken en verantwoordelijkheden. Deze zijn uitgewerkt in het bestuursdocument ‘Algemene Governance’ en hieronder beknopt weergegeven.

Bestuurlijke indeling PF Capgemini per 31-12-2025



Dagelijks Bestuur (DB)

Het dagelijks bestuur van het fonds bestuurt de dagelijkse gang van zaken binnen het bestuur en voert taken uit die voortvloeien uit genomen bestuursbesluiten. Daarnaast is het DB het gezicht van het bestuur naar buiten en ook de contactpersoon van sociale partners. Het DB bestaat uit de voorzitter en de secretaris van het bestuur.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

De beleggingsadviescommissie heeft een voorbereidende c.q. beoordelende en adviserende rol richting het bestuur ten aanzien van: de beleggingsrisico's, de beoordeling van economische ontwikkelingen, het nemen van maatregelen ten aanzien van risicobeheersing, de formulering en beoordeling van het beleggingsbeleid, het vaststellen van het beleggingsplan, de monitoring van de benoeming, de prestaties en het ontslag van externe managers, de beoordeling functioneren van de uitvoeringsorganisatie op het gebied van beleggingen. De beleggingsadviescommissie bewaakt de operationele financiële risico's van het fonds en wordt ondersteund door de adviseur vermogensbeheer.

Klankbordgroep Integraal Risicomanagementmanagement (IRM)

De klankbordgroep IRM kan door het bestuur worden ingericht ten behoeve van de ondersteuning van de sleutelfunctiehouder risicobeheer bij het uitvoeren van zijn beoordeling, monitoring en rapportering met betrekking het risicobeheersysteem.

Commissie Uitbesteding Uitvoering en Communicatie (CUUC)

De CUUC bereidt de besluitvorming voor ten aanzien van de uitbesteding en communicatie en ziet toe op de kwaliteit en uitvoering van het uitbestedingsbeleid. Tevens bereidt het uitbestedingstrajecten voor en stelt het de selectiecriteria vast. De uitvoering van de pensioenregeling valt onder het werkterrein van deze commissie en de CUUC bewaakt de kwaliteit van dienstverlening. De commissie bewaakt de operationele niet-financiële risico's van het fonds. De naam van deze commissie is in 2024 aangepast naar CUUC waardoor de werkzaamheden ten aanzien van communicatie ook in de naam tot uitdrukking is gekomen.

Sleutelfunctiehouders

In het kader van de IORP II richtlijn dient het bestuur sleutelfunctiehouders en -vervullers te benoemen voor risicobeheer, interne audit en actuariaat. Het fonds heeft sleutelfunctiehouders voor interne audit en actuariële functie.

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie	Operationele invulling
Risicobeheerfunctie	WTW, de heer M. Ceelaert	WTW
Actuariële functie	Triple A, de heer J. Tol	Triple A
Interne auditfunctie	De heer J.H. van Hensbergen	PWC

Bijlage 3: Betrokken partijen

Waarmerkend actuaris

Triple A te Amsterdam

Voor het actuariaat wordt onderscheid gemaakt tussen adviserende en waarmerkende (certificerende) werkzaamheden. De waarmerkende werkzaamheden zijn opgedragen aan Triple A.

Adviserend actuaris

WTW Netherlands B.V.

De adviserende werkzaamheden van het actuariaat zijn opgedragen aan WTW.

Accountant

KPMG Accountants te Utrecht

De controle van de jaarrekening is opgedragen aan KPMG Accountants.

Bestuursondersteuning

ABB voor Pensioenfondsen te Den Bosch

De bestuursondersteuning ondersteunt het bestuur primair bij de uitvoering van haar bestuurstaken en secundair bij het invullen van de bestuurlijke regiefunctie. Vanaf 2019 is dit belegd bij ABB voor Pensioenfondsen.

Administrateur

AZL te Heerlen

De pensioenadministratie van het fonds is uitbesteed aan AZL. Per 1 januari 2024 is de huidige overeenkomst ingegaan. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbesteede taken.

Vermogensbeheer

NN Investment Partners te 's Gravenhage

De uitvoering van het vermogensbeheer, voor zowel de uitkeringsregeling als voor de premieregeling, is belegd bij Nationale-Nederlanden Investment Partners.

Advisering vermogensbeheer

Sprenkels te Amsterdam

De adviserende werkzaamheden voor het vermogensbeheer zijn opgedragen aan Sprenkels & Verschuren.

Custodian

Caceis te Amsterdam

De custodian is de financiële partij die de effecten bewaart. Daarnaast is de custodian verantwoordelijk voor de monitoring van de afspraken die zijn vastgelegd in de beleggingsmandaten. Deze werkzaamheden zijn opgedragen aan Caceis.

Herverzekering

ElipsLife te Amstelveen

Bij ElipsLife zijn het overlijdensrisico en het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid herverzekerd. Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet.

Compliance officer

De heer P. de Koning, TriVu te Zevenbergen

Het bestuur heeft een compliance officer benoemd. De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van ethics. De compliance officer heeft gedurende het jaar toegang tot alle fondsdocumenten. Het bestuur heeft per 1 juni 2024 gekozen voor Trivu als Compliance Officer.

Sleutelfunctievervuller Interne Audit

PricewaterhouseCoopers

De heer J. Driessen is de sleutelfunctievervuller Interne Audit

Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

WTW Netherlands B.V.

De heer Ceelaert is de externe sleutelfunctiehouder.

Adviseur IT-security, datakwaliteit en privacy Montae te Rijswijk

De heer Van de Giessen, en in 2025 opgevolgd door de heer De Kok van Montae ondersteunt het pensioenfonds bij het vervaardigen, evalueren en monitoren van beleid in het kader van IT-security, datakwaliteit en privacy.

Bijlage 4: Begrippenlijst

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

In deze, door de wet verplicht gestelde nota, wordt het beleid van het pensioenfonds beschreven op het gebied van financiering, beleggingen, pensioenen en toeslagverlening.

Actuariële grondslagen

Factoren waarmee rekening wordt gehouden bij actuariële berekeningen. Voorbeelden van deze grondslagen zijn rente, sterftekansen en kostenopslagen.

Asset Liability Management (ALM)

Het in kaart brengen van de onderlinge samenhang van pensioenverplichtingen, premiebeleid en beleggingsportefeuille. Met behulp van ALM-simulatiemodellen worden beelden geschetst van de kansen en bedreigingen voor het pensioenfonds in diverse economische scenario's.

Beleidsdekkingsgraad

Het voortschrijdende gemiddelde van de actuele maanddekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden. De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor:

- het moment dat het pensioenfonds in een tekortsituatie komt, dan wel uit een tekortsituatie komt;
- de evaluatie van een eventueel herstelplan;
- het doorvoeren van eventuele kortingen;
- de toeslagen.

Benchmark

Representatieve herbeleggingsindex waartegen de prestaties van de beleggingsportefeuille worden afgezet (bijvoorbeeld AEX-index, MSCI-index).

Compliance

Compliance is het geheel van maatregelen dat zich richt op de implementatie, handhaving en naleving van externe wet- en regelgeving, interne procedures en gedragsregels om te voorkomen dat de reputatie en integriteit van het pensioenfonds wordt aangetast.

Deelnemers

Personen die pensioenrechten of pensioenkapitaal opbouwen bij het pensioenfonds

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen de netto activa en de technische voorziening, uitgedrukt in een percentage. Dit verhoudingsgetal geeft aan in hoeverre op lange termijn de pensioenverplichtingen kunnen worden nagekomen. De netto activa zijn het saldo van het belegd vermogen, de andere activa en de schulden.

Derivaten

Van effecten afgeleide financiële instrumenten (beleggingsproducten), waarvan de waarde afhankelijk is van de waarde van andere onderliggende variabelen als valuta's, effecten en rentes. Voorbeelden zijn futures en swaps.

ESG

Environment (milieu) Social Government. Milieu, sociaal en bestuur zijn de drie centrale factoren bij Maatschappelijk verantwoord beleggen

Financieel Toetsingskader (FTK)

De door de toezichthouder uitgevoerde methodiek voor de toetsing van de financiële opzet en toestand van pensioenfondsen.

Franchise

Het deel van het salaris dat niet wordt meegenomen bij het berekenen van de pensioengrondslag.

Gewezen deelnemers

Personen die aan de pensioenregeling hebben deelgenomen, maar nu niet langer werkzaam zijn in een van de aangesloten ondernemingen. Zij hoeven daarom geen premie meer te betalen. Gewezen deelnemers worden ook wel 'slapers' genoemd.

Herstelplan

Pensioenfondsen stellen in geval van een reservetekort een herstelplan op. Dit plan bevat de concrete maatregelen waardoor het pensioenfonds binnen een termijn van maximaal tien jaar weer beschikt over het vereist eigen vermogen.

ISAE

Een ISAE 3402 is een internationaal erkende audit standaard voor rapportage over beheersing van processen die zijn uitbesteed. De rapportage geeft het fonds meer zekerheid dat de financiële gegevens in vertrouwde handen zijn.

Een ISAE 3000 biedt zekerheid over de algemene proces- en bedrijfsvoering. Het geeft een waarborg dat de IT general controls met betrekking tot de processen die zijn uitbesteed, adequaat zijn ingericht.

Lifecycles

Pensioenpremie wordt belegd op basis van leeftijd. Hoe dichterbij de pensioendatum, hoe minder risicovol de beleggingen zijn. Er zijn verschillende lifecycles, variërend van weinig risico tot veel risico.

Matching portefeuille/ Return portefeuille

De matching portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat is ingericht om de rentegevoeligheid van de activa met de rentegevoeligheid van de passiva van een pensioenfonds af te dekken. De return portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat is ingericht om extra rendement te genereren.

Opkomende markten

Markten die eerder achterbleven bij de economische ontwikkeling, maar waarvan de vooruitzichten nu goed zijn. Het gaat daarbij bijvoorbeeld om markten in Midden- en Zuid-Amerika, Midden- en Oost-Europa, het Verre Oosten en Zuid-Afrika.

Partnerpensioen op risicobasis

Er bestaat alleen aanspraak op partnerpensioen bij overlijden tijdens de deelneming.

Passief beleggingsbeleid

Met passief beleggen wordt bedoeld dat men niet een portefeuille samenstelt om een hoger rendement dan de index te behalen, maar om zo nauwkeurig mogelijk een bepaalde index te volgen.

Pensioengerechtigden

Gepensioneerde deelnemers en/of nabestaanden van deelnemers die een uitkering ontvangen van het pensioenfonds.

Pensioengrondslag

Het gedeelte van het salaris van de deelnemer waarover hij of zij pensioen opbouwt. Pensioenopbouw vindt alleen plaats over dat deel van het salaris dat ligt tussen de franchise en het in dat jaar geldende maximum pensioengevend salaris.

Premieovereenkomst

Een overeenkomst waarbij een vastgestelde premie wordt belegd en waarvan het ontstane kapitaal op de pensioendatum wordt omgezet in een pensioenuitkering. Het rendement tijdens de looptijd is voor risico en rekening van de deelnemer.

Prudentieel toezicht

Dit toezicht is gericht op het waarborgen van een stabiel financieel stelsel door de naleving te bevorderen van de regels met betrekking tot de soliditeit van de afzonderlijke financiële ondernemingen.

Raad van toezicht

Een intern toezichthoudend orgaan, dat toezicht houdt op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds.

Rentetermijnstructuur (RTS)

Maandelijks door toezichthouder DNB gepubliceerde marktrente met een looptijd van 1 tot 60 jaar, waarmee de toekomstige kasstromen van de verplichtingen worden verdisconteerd.

Return portefeuille/ Matching portefeuille

De return portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat is ingericht om extra rendement te genereren. De matching portefeuille is het deel van de beleggingsportefeuille dat is ingericht om de rentegevoeligheid van de activa met de rentegevoeligheid van de passiva van een pensioenfonds af te dekken.

SAA-studie

Een Strategische Asset Allocatie studie (SAA) bouwt voort op de bepaalde risicohouding en dit vastgestelde beleggingsuniversum en levert een kwantitatieve onderbouwing van de samenstelling van de portefeuille.

Senior loans/senior leningen

Vreemd vermogen (obligaties c.q. leningen) dat op basis van zekerheden (onderpand) is verschaft. Bij een faillissement of het liquideren van de uitgevende instelling hebben de schuldeisers van senior leningen voorrang boven (onder meer) de verschaffers van achtergestelde leningen.

Sleutelfunctiehouder

Een natuurlijk persoon die eindverantwoordelijk is voor de uitoefening van de taken die vallen onder de desbetreffende sleutelfunctie. De sleutelfunctiehouder is in staat om op overtuigende wijze het fonds te adviseren en bereid om in voorkomende gevallen te escaleren naar intern en extern toezicht.

Sleutelfunctie vervuller

Alle betrokken personen of organisatorische eenheden die betrokken zijn bij de uitvoering van de taken die vallen onder de sleutelfunctie.

Solvabiliteitsrisico

Het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen om op de lange termijn aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming

en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele indexatie van opgebouwde pensioenrechten.

Spreadrisico

Het risico dat er zich een waardedaling van een positie voordoet als gevolg van een wijziging in het door de markt gepercipieerde kredietrisico. Dit komt tot uiting in een verhoogde omvang van een spread (tussen twee rentevoeten).

Strategisch beleggingsbeleid

Dit beschrijft de beleggingsdoelstelling, de (beleggings)beginselen, de risicotolerantie, de governance en het risicobeheer en vormt daarmee het fundament voor het beleggingsbeleid en beleggingsproces.

Strategische allocatie

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld aandelen, vastrentende waarden en vastgoed. Ook wel beleggingsportefeuille.

Swap

Een swap is een derivaat waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij. Deze twee componenten worden ook wel de 'legs' van de transactie genoemd. Swaps zijn derivaten, dat wil zeggen dat ze afgeleide producten zijn.

Tegenpartijrisico

Het risico dat de tegenpartij van een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen blijkt te kunnen voldoen. Bijvoorbeeld bij een verstrekte lening dat rente en/of aflossing niet betaald worden en/of andere financiële verplichtingen niet ingelost worden.

Uitkeringsovereenkomst

Bij een uitkeringsovereenkomst wordt een aanspraak op een uitkering vastgesteld afhankelijk van het salaris en/of de diensttijd van de werknemer. Bij een uitkeringsovereenkomst ligt het langlevensrisico als het beleggingsrisico bij de pensioenuitvoerder

Bijlage 5: Nevenfuncties

Stand per 31 december 2025

Register nevenfuncties

Lid Verantwoordingsorgaan	Rol binnen pensioenfonds	Nevenfuncties
Dhr. Wasser	Voorzitter	– Directie secretaris Capgemini Nederland BV / per 01-10-2025 tijdelijk Programmadirecteur Transitie Pensioenen Capgemini Nederland BV – Voorzitter Dr. R. van Luttervelt Restauratie Stichting – Voorzitter Vereniging Vechtoevers/Dorpsraad Maarssen
Mw. Van Berkel	Lid, namens actieve deelnemers	– HR Director Capgemini Insights & Data Nederland
Dhr. Van Giersbergen	Lid, namens de gepensioneerden	– Geen
Mw. Ester	Lid, namens de gewezen deelnemers	– Lid Raad van Toezicht Therapeutisch Centrum GGZ – Lid Raad van Commissarissen UWoon – Lid Raad van Commissarissen SSH& – Lid Raad van Commissarissen ProWonen – Lid Raad van Toezicht De Hoogstraat Revalidatie Utrecht m.i.v. 01-06-2024

Register nevenfuncties

Lid Raad van Toezicht	Rol binnen pensioenfonds	Nevenfuncties
Mw. W. Caderius van Veen	Voorzitter RvT	– Lid RvC Dela Coöperatie U.A., Dela Holding N.V., DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. (allemaal onderdeel van dezelfde groep en daarom op grond van artikel 2:252a lid 2 onder b BW kwalificerend als één benoeming) / 1 januari 2014 - 31 januari 2026; – Lid RvC Woningcorporatie Stichting Trivire (art 2:252a BW van toepassing en stelt verplicht financiële verantwoording op) / 1 juli 2020 - heden, Lid AC; – Lid RVC Unilever Nederland Holdings BV / 15 januari 2022 - 1 juli 2025, a.i. voorzitter vanaf 1 juli 2025 en voorzitter vanaf 1 januari 2026 – Lid RvT SLO (Stichting voor Lever en Maag Darm Onderzoek) EMC Rotterdam, onbezoldigd / 4 september 2023 - heden – Lid bestuur STOER (Stichting organisatie van effectenhandelaren te Rotterdam) / 2023 (oktober) - heden (dit is een fonds opgericht na overheveling/fusie met de Amsterdamse beurs in 1973) – Voorzitter Raad van Advies Voedselbank Rotterdam / 19 mei 2025 - heden – Lid Visitatiecommissie PF Lloyds Register Nederland, oktober 2017 - heden – Advisory Boardmember UvA economics & business, november 2025 - heden – Eigenaar Caadje BV
Mw. Vlastuin	Lid RvT	– Bestuurslid BPL Pensioen – Sleutelfunctiehouder Risicobeheer Pensioenfonds Kappers – Directeur Groot Aandeelhouder bij 'Wijf met bedrijf' BV – lid Auditcommissie Pensioenfonds Particuliere beveiliging – Sleutelfunctiehouder Risicobeheer Pensioenfonds Recreatie (sinds 1-1-2024) – Bestuurslid/Penningmeester Vereniging Intern Toezicht Pensioensector (vanaf april 2024) – onafhankelijk bestuurslid en sleutelfunctiehouder – risicobeheer van Stichting Bedrijfstackpensioenfonds voor het Schilders-, Afwerkings- en Glaszetbedrijf (sinds 15 mei 2025)

Lid Raad van Toezicht	Rol binnen pensioenfonds	Nevenfuncties
Dhr. Linnenbank	Lid RvT	– Lid RvT Stichting Pensioenfonds SABIC – Lid RvT Museum Speelklok – Eigenaar / consultant Making Strategy Work – Bestuurslid Vereniging Intern Toezicht Pensioensector / november 2023 - heden – voorzitter commissie Data & IT bij de Pensioenfederatie – Lid RvT SNS Reaal (vanaf februari 2024) – Voorzitter van de RvT van NN CDC Pensioenfonds (per 01-01-2025) – Lid RvT Pensioenfonds Notariaat (per 01-01-2026)

Register nevenfuncties

Bestuurslid	Bestuursfuncties	Nevenfuncties
Dhr. A.J. Holsappel	Voorzitter, lid beleggingsadviescommissie	– Penningmeester van Domkerk Utrecht – Lid beleggingscommissie Protestantse Gemeente, Utrecht – Penningmeester van de Protestantse Gemeente Utrecht – Penningmeester Protestantse Stichting Exploitatie Prinsenhof – Lid Bestuur Vereniging van Eigenaren Raadwijk/Tollensstraat/Vondellaan, Utrecht
Dhr. M.C. de Heer	Secretaris, lid Commissie Uitvoering, Uitbesteding en Communicatie	– Penningmeester van de Landelijke Vereniging van Adoptieouders (LAVA) – Business Risk Manager en Contract Manager bij Capgemini Nederland BV – Lid van de Ondernemingsraad van Capgemini Nederland BV alsmede lid van de pensioencommissie van deze OR – CISO (Chief Information Security Officer) divisie I&D Capgemini Nederland – Bestuurslid Rainbow Athletics te Amsterdam
Dhr. W.W.H. Starmans	Bestuurslid, voorzitter beleggingsadviescommissie	– Geen
Dhr. J.H. van Hensbergen	Bestuurslid, sleutelfunctiehouder interne audit	– Legal Finance Director, Capgemini Benelux – Head of Shared Service Center Nederland
Mevr. B. Karagöz-Çakir	Bestuurslid, lid Commissie Uitvoering, Uitbesteding en Communicatie	– TeamLead Pension Services Capgemini
Dhr. P. de Gooijer	Bestuurslid, lid Beleggingsadvies-commissie	– Bestuursadviseur BPF Zuivel en aanverwante industrie – Per 1-2-2025 adviseur bij Montae
Dhr. B.J. Helders	Bestuurslid, voorzitter Commissie Uitvoering, Uitbesteding en Communicatie	– Voorzitter van het bestuur van Wijkvereniging de Zuid in Noordwijk – Commissaris bij VVE Residence Rembrandt te Noordwijk