

**STICHTING PENSIOENFONDS ROBECO -
JAARVERSLAG 2025**

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	3
A Bestuursverslag	4
B Verslag Raad van Toezicht	52
C Verslag Verantwoordingsorgaan 2025	58
 JAARREKENING	 64
1 Balans per 31 december	65
2 Staat van baten en lasten	66
3 Kasstroomoverzicht	67
4 Algemene toelichting	68
5 Toelichting op de balans	75
6 Toelichting op de staat van baten en lasten	93
7 Belastingen	98
8 Bestemming saldo van baten en lasten	98
9 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur	98
 OVERIGE GEGEVENS	 99
1 Actuariële verklaring	100
2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	103
 BIJLAGEN	 112
1 Verloopstaat deelnemers	113
2 ESG-informatie	114

BESTUURSVERSLAG

A Bestuursverslag

Kerncijfers

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, ultimo jaar

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Deelnemers	801	26	788	26	784	26	793	27	728	26
Gewezen deelnemers	1.831	59	1.911	61	1.896	62	1.823	62	1.808	63
Pensioengerechtigden	492	16	388	13	359	12	333	11	310	11
Totaal	3.124	100	3.087	100	3.039	100	2.949	100	2.846	100

Premiebijdragen, kostendekkende premie en pensioenuitkeringen

(Bedragen x € 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
Premiebijdragen werkgevers	11.389	12.168	11.267	16.754	15.167
Overige bijdragen werkgevers	172	170	174	335	358
Premiebijdragen werknemers	2.847	2.812	2.775	2.672	2.420
Premie risico deelnemers	1.680	1.992	1.851	1.514	1.688
	16.088	17.142	16.067	21.275	19.633
Kostendekkende premie	16.466	16.605	16.136	26.296	28.142
Pensioenuitkeringen	14.270	12.547	11.013	9.686	9.296

Pensioengegevens

(Bedragen x € 1)	2025	2024	2023	2022	2021
Maximum pensioensalaris	88.175	87.302	87.302	84.883	83.218
Franchise	18.475	17.545	16.322	14.802	14.600
Toeslagen boekjaar					
-actieve deelnemers	3,30%	3,80%	10,00%	2,00%	0,00%
-inactieve deelnemers	3,30%	3,80%	10,00%	2,00%	0,00%
Ultimo 2009 = 100					
ACTIEVEN					
Pensioenontwikkeling actieven	148,19	139,28	130,97	119,06	116,73
Prijsinflatie	150,01	145,22	139,91	127,19	123,84
Cumulatief gemiste toeslagen	1,2%	4,3%	6,9%	6,9%	6,1%
INACTIEVEN					
Pensioenontwikkeling inactieven	151,16	139,10	128,63	116,94	114,65
Prijsinflatie	154,32	149,39	143,92	130,83	127,39
Cumulatief gemiste toeslagen	2,1%	7,4%	12,0%	12,0%	11,3%

Technische voorziening, stichtingskapitaal en reserves, belegd vermogen en dekkingsgraad

(Bedragen x € 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
Technische voorzieningen					
-voor risico pensioenfonds	514.608	584.716	516.574	444.318	664.557
-voor risico deelnemers	78.175	75.933	76.009	68.038	76.776
	592.783	660.649	592.583	512.356	741.333
Algemene Reserve	355.225	326.988	301.916	297.402	250.349
Reserve 'Premiedepot'	1.039	2.546	1.928	245	1.656
Beleggingen					
- voor dekking technische voorziening	866.662	918.295	821.105	741.397	917.297
- voor premiedepot	1.039	2.205	-	245	1.656
- voor risico pensioenfonds	867.701	920.500	821.105	741.642	918.953
- voor risico deelnemers	78.175	75.933	76.009	68.038	76.776
	945.876	996.433	897.114	809.680	995.729
Liquide middelen	4.279	4.604	4.080	4.822	6.443
Saldo overige activa en passiva	-641	-10.854	-4.767	-4.499	-8.834
Totaal belegd vermogen	949.514	990.183	896.427	810.003	993.338
Actuele dekkingsgraad	159,9%	149,5%	150,9%	158,0%	133,8%
Vereiste dekkingsgraad	112,0%	111,0%	117,4%	123,7%	120,4%
Beleidsdekkingsgraad	151,6%	149,3%	152,5%	146,2%	126,5%
Gehanteerde gemiddelde rente ultimo boekjaar	3,19%	2,10%	2,28%	2,45%	0,43%

Verdeling beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds

(Bedragen x € 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
Aandelen	384.142	393.883	335.000	313.801	423.252
Vastrentende waarden	457.340	501.207	461.118	351.888	425.946
Derivaten	1.573	-9.939	4.649	11.902	-3.839
Overige beleggingen	24.005	24.874	19.375	63.574	69.282
	867.060	910.025	820.142	741.165	914.641
Derivaten met negatieve waarde	641	10.475	963	477	4.312
Beleggingen risico pensioenfonds	867.701	920.500	821.105	741.642	918.953
Beleggingen 'premiedepot'	-1.039	-2.205	-	-245	-1.656
Beleggingen dekking technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	866.662	918.295	821.105	741.397	917.297

Beleggingsrendement risico pensioenfonds

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsrendement netto	-4,85%	10,81%	9,71%	-19,90%	4,80%

Beleggingsopbrengsten

(Bedragen x € 1.000)	2025	2024	2023	2022	2021
-risico pensioenfonds	-43.688	88.270	74.617	-185.575	39.594
-risico deelnemers	2.473	8.322	8.036	-8.939	9.695

Kostentransparantie

	2025	2024	2023	2022	2021
Zonder Wtp kosten					
Totale pensioenuitvoeringskosten (x 1.000)	1.092	1.405	966	882	958
Uitvoeringskosten per normdeelnemer (x € 1)	845	1.195	845	783	923
T.o.v. het gemiddelde belegd vermogen	0,12%	0,16%	0,13%	0,11%	0,11%
Met Wtp kosten					
Totale pensioenuitvoeringskosten (x 1.000)	1.690	2.514	1.231	1.047	-
Uitvoeringskosten per normdeelnemer (x € 1)	1.307	2.137	1.077	930	-
T.o.v. het gemiddelde belegd vermogen	0,19%	0,29%	0,16%	0,13%	0,00%
Totale vermogensbeheerkosten (x 1.000)	2.950	3.083	2.936	2.894	3.339
T.o.v. het gemiddelde belegd vermogen	0,34%	0,36%	0,39%	0,37%	0,38%
Totale transactiekosten (x € 1.000)	1.041	895	1.008	868	743
T.o.v. het gemiddelde belegd vermogen	0,12%	0,10%	0,13%	0,11%	0,08%

Karakteristieken van het pensioenfonds

Algemene informatie

Juridische structuur

Stichting Pensioenfonds Robeco (hierna 'pensioenfonds'), statutair gevestigd te Rotterdam, is opgericht op 13 maart 1972 in Rotterdam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41126139. De laatste statutenwijziging was op 29 januari 2025. Stichting Pensioenfonds Robeco is een ondernemingspensioenfonds. Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Adresgegevens van het pensioenfonds: Stichting Pensioenfonds Robeco Weena 850 3014 DA Rotterdam

Statutaire doelstellingen

Het pensioenfonds draagt de verantwoordelijkheid voor een goede uitvoering van de pensioenregelingen voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, nabestaanden en ex-partners van deelnemers met aanspraken bij het pensioenfonds, in overeenstemming met de bestaande wet- en regelgeving. Het pensioenfonds geeft uitvoering aan het pensioenreglement zoals vastgelegd in de, met de aangesloten ondernemingen overeengekomen, uitvoeringsovereenkomsten.

De rechten en plichten van de bij het pensioenfonds aangesloten ondernemingen staan beschreven in de uitvoeringsovereenkomsten met het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft tot doel het, binnen de grenzen van zijn middelen, verlenen of doen verlenen van pensioenen, uitkeringen en/of andere tegemoetkomingen aan (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nagelaten betrekkingen, die daarvoor in aanmerking komen krachtens de bepalingen van de statuten en reglementen. Het pensioenfonds voert een beleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. Dit beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waarvan de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota ('ABTN') de belangrijkste is. Deze ABTN is voor het laatst geactualiseerd in december 2025.

Missie

Stichting Pensioenfonds Robeco is een pensioenfonds van, voor en door (oud-) Robeco-medewerkers. Het belangrijkste doel is het behalen van een zo goed mogelijk pensioenresultaat voor de deelnemers. Dit doen we door optimaal gebruik te maken van kennis binnen Robeco en door een slagvaardige en autonome besluitvorming. We communiceren inzichtelijk en laten uitdrukkelijk op de uitvoeringskosten. We houden bij de uitvoering van de pensioenregeling rekening met de risico's en kansen die duurzame ontwikkelingen bieden voor de beleggingsportefeuille.

Strategie

Het pensioenfonds kiest eenduidig voor een model van uitbesteding aan gespecialiseerde partijen op de kerngebieden pensioenadministratie, vermogensbeheer en communicatie. Het bestuur richt zich op het inrichten en aansturen van deze relaties op een dusdanige manier dat het bestuur in control is over de uitbesteding. Daarnaast bewaakt het bestuur of de doelstellingen worden bereikt.

Ten aanzien van de inhoud van de regeling ligt het primaat bij de sociale partners (werkgevers en ondernemingsraad (OR)). Echter, gezien de aard en deskundigheid van het pensioenfonds speelt het bestuur een relevante rol bij het vormgeven van (wijzigingen van) de regeling. Hierbij stuurt het bestuur op eenvoud en uitvoerbaarheid van de regeling (en de hiermee samenhangende beheersing van de kosten). Dit doet het bestuur in volledige transparantie naar beide sociale partners waarbij het bestuur open is over haar afweging en motieven.

Eenvoud en uitvoerbaarheid

Het bestuur handhaaft de tot nu toe toegepaste strategie om geen overgangsbepalingen en garantieregelingen op te nemen in het pensioenreglement. Ook worden geen zogenaamde 'knippen' in de pensioenregeling opgenomen. Het pensioenreglement gaat uit van één pensioenrichtleeftijd. Er wordt geen onderscheid aangebracht in de regelingen voor de aangesloten werkgevers. Een eenvoudige regeling bevordert de uitvoerbaarheid en draagt bij aan de ambitie om duidelijk te kunnen communiceren.

Kostenbeheersing

Het bestuur stuurt voor wat betreft de 'out of pocket' pensioenbeheerkosten op een totaalbegroting. De kosten per deelnemer zijn een afgeleide maar niet een op zichzelf staande sturingsvariabele.

Communicatie

De strategie ten aanzien van communicatie richt zich dominant op het creëren van bewustzijn voor het onderwerp pensioen via verschillende communicatiekanalen. Daarbij wordt vooral ingezet op online communicatie (website en nieuwsbrieven) en op het digitaal portaal in combinatie met direct contact met de deelnemers via inloopsessies, voorlichting etcetera.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) is een belangrijk onderdeel van de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat MVB positief bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de beleggingen van het pensioenfonds en tegelijkertijd aan de maatschappij. Dit omvat ook de risico's voortvloeiend uit klimaatverandering, gebruik van natuurlijke hulpbronnen en uit afwaardering van activa ten gevolge van veranderingen in (onder andere) milieuregelgeving. Het pensioenfonds is van mening dat het integreren van duurzaamheidsinformatie tot betere beleggingsbeslissingen leidt. Ook de dialoog met bedrijven leidt tot duurzame verandering. Beide zijn kernonderdelen van het verantwoord beleggen beleid van het pensioenfonds. Zo genereren we een beter rendement én zorgen we voor de wereld om ons heen.

Op het gebied van informatieverplichtingen over duurzame beleggingen, de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), kwalificeert het pensioenfonds zich als artikel 8. Het pensioenfonds pleit actief voor duurzaam beleggen door op verschillende manieren milieu-, sociale en governancefactoren te integreren in het beleggingsproces.

Samenstelling van het bestuur

Het pensioenfonds heeft een paritair samengesteld bestuur dat zich terzijde laat staan door een adviserend actuaire, een waarmerkend actuaire, een externe onafhankelijke accountant, enkele commissies, een Verantwoordingsorgaan en een Raad van Toezicht. Het pensioenfonds heeft geen personeel in dienst; alle werkzaamheden (pensioenadministratie, uitbetaling, vermogensbeheer, communicatie, etcetera) zijn uitbesteed.

Het bestuur is samengesteld uit drie werkgeversvertegenwoordigers, twee werknemersvertegenwoordigers en een vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden. Daarnaast zijn er twee plaatsvervangende werknemersvertegenwoordigers en een plaatsvervangende pensioengerechtigdenvertegenwoordiger. Het bestuur kan tijdelijk maximaal twee onafhankelijke bestuurders aanstellen.

De bestuursleden zijn voor een periode van vier jaar benoemd. De werkgeversvertegenwoordigers dienen werknemer van één van de aangesloten ondernemingen te zijn en worden voorgedragen door de aangesloten onderneming Robeco Nederland BV. De werknemersvertegenwoordigers worden uit en door de actieve deelnemers gekozen.

De vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden worden voorgedragen door de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan.

De samenstelling van het bestuur eind 2025 is als volgt:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Margret Smits	Voorzitter	Werkgever	1966	06-11-2018	01-07-2027
Machiel Zwanenburg	Lid	Werkgever	1975	23-12-2016	23-12-2028
Rutger de Wit	Lid	Werkgever	1991	16-01-2023	16-01-2027
Wilma de Groot	Lid	Onafhankelijk bestuurslid	1979	10-12-2013	15-12-2027
	Lid en plv.				
Hendrik Bulle	voorzitter	Werknemer	1963	20-03-2018	20-03-2026
Roeland Moraal	Lid	Werknemer	1971	07-03-2024	07-03-2028
Marco van Zanten	Plv. lid	Werknemer	1977	01-05-2019	01-05-2027
Anton Fiolet	Lid	Pensioengerechtigden	1941	14-03-2017	14-03-2029
Willem van Someren					
Gréve	Plv. lid	Pensioengerechtigden	1947	16-11-2021	16-11-2025

Wilma de Groot is eind december als onafhankelijk bestuurslid benoemd, voor een maximale periode van twee jaar (statutair). Roeland Moraal heeft haar plaats als vertegenwoordiger van de werknemers overgenomen, met behoud van zijn termijn. Eind november is de termijn van Willem van Someren Gréve afgelopen. Het bestuur is in overleg met de vertegenwoordigers van de gepensioneerden in het Verantwoordingsorgaan over invulling van deze vacature. Tot dat moment blijft de heer van Someren Gréve in functie.

Bestuur en bestuursbureau

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van het pensioenfonds en het uitvoeren van de door de werkgevers toegezegde pensioenregeling, waaronder het doen van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden van (niet-actieve) deelnemers. Onderdeel van deze verantwoordelijkheid is het uitvoeren van interne controlemaatregelen gericht op de juiste en volledige registratie van de gegevens van het pensioenfonds. Het bestuur heeft bevoegdheden tot het verrichten van betalingen en het aangaan van contractuele verplichtingen met derden krachtens de statuten en reglementen alsmede de hiermee verbonden uitvoeringsbesluiten en uitvoeringsovereenkomsten. Het pensioenfonds wordt daarin vertegenwoordigd door het gezamenlijk handelen van een bestuurslid en de directeur van het bestuursbureau of het gezamenlijk handelen van ten minste twee bestuursleden.

Het pensioenfonds heeft een bestuursbureau. Het bestuur benoemt daarvan de directeur. Het bestuursbureau is eindverantwoordelijk voor alle operationele zaken en is het primaire aanspreekpunt voor de pensioenadministrateur en de fiduciair vermogensbeheerder. Daarnaast is het bestuursbureau verantwoordelijk voor de voorbereiding en de afhandeling van bestuursvergaderingen. Gegeven de formele verantwoordelijkheid blijft het bestuur het aanspreekpunt voor de toezichthouders. Met ingang van 1 mei 2025 is Chris van der Oord statutair directeur van het pensioenfonds. Nicole de Spirt was gedurende 2025 de office manager van het bestuursbureau. Beiden zijn in dienst van de aangesloten ondernemingen. Tot 1 november werd het bestuursbureau (tijdelijk) ondersteund door Muriel van den Berg in verband met de werkzaamheden ten behoeve van de wet Wtp.

Pension Fund Governance

Bestuursmodel

Het beleid van het pensioenfonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. De verantwoordelijkheid hiervoor is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Op grond van dit artikel houdt een integere bedrijfsvoering in ieder geval het volgende in:

- het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's;
- integriteit;
- de soliditeit van het pensioenfonds, waaronder wordt verstaan: het beheersen van financiële risico's en het beheersen van andere risico's die de soliditeit van het pensioenfonds kunnen aantasten;
- het beheersen van de financiële positie over de lange termijn door periodiek een haalbaarheidstoets te maken.

Het beleid van het pensioenfonds voldoet aan de herziene IORP II-richtlijn die op 13 januari 2019 geïmplementeerd is in de Nederlandse wetgeving.

Het bestuur heeft op de volgende wijze invulling gegeven aan de governance binnen het pensioenfonds:

- instelling Raad van Toezicht;
- instelling compliance officer;
- instelling Verantwoordingsorgaan;
- instelling sleutelfunctiehouders.

Raad van Toezicht

De samenstelling van de Raad van Toezicht eind 2025 is als volgt:

Naam	Functie	Geboortejaar	Lid sinds	Einde huidige zittingstermijn	Einde laatste zittingstermijn
Peter Priester	Voorzitter	1964	2017	2025	2027
Casper Lötgerink	Lid	1978	2022	2026	2030
Evalinde Eelens	Lid	1981	2023	2027	2029

Gegeven de invoering van de Wtp heeft het fonds na overleg met de RvT, Peter Priester verzocht om langer als voorzitter van de RvT aan te blijven. Met het oog hierop zijn de statuten van het fonds per 29 januari 2025 aangepast. Evalinde Eelens werd in 2025 herbenoemd voor een nieuwe zittingstermijn.

De Raad van Toezicht heeft tot taak het functioneren (van het bestuur) van het pensioenfonds kritisch te beoordelen. Dat doet de Raad van Toezicht onder meer door het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen.

Daarnaast beoordeelt de Raad de wijze waarop het bestuur de stichting aanstuurt en omgaat met risicobeheer, waarbij de Raad ook kijkt naar de evenwichtige belangenafweging en checks and balances. Tevens heeft de Raad van Toezicht diverse goedkeuringsrechten zoals vastgelegd in de statuten. Ook de naleving van de Code Pensioenfondsen en VITPcode rekent de Raad tot zijn taak. Ten slotte fungeert de Raad van Toezicht als klankbord richting het bestuur inzake lopende en toekomstige ontwikkelingen.

De Raad van Toezicht heeft een goedkeuringsrecht voor de besluiten van het bestuur tot vaststelling van:

- a. het bestuursverslag en de jaarrekening;
- b. de profielschets voor bestuursleden inclusief een beoordeling van potentiële kandidaten;
- c. het beloningsbeleid met uitzondering van de beloning van de Raad van Toezicht;
- d. gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van de stichting of overname van verplichtingen door de stichting;
- e. een besluit tot liquidatie, fusie of splitsing van de stichting;
- f. verandering van rechtsvorm.

Een verantwoording van de Raad van Toezicht over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden (artikel 104 lid 2 PW) is opgenomen in hoofdstuk B waarin het verslag van de Raad van Toezicht.

Relevante nevenfuncties ultimo 2025

BESTUUR

Wilma de Groot

- Hoofd Core Quant Equity en Quant Portfolio Management bij Robeco
- Bestuurslid Stichting Volkskracht Rotterdam
- Lid beleggingsadviescommissie Stichting Gak Instituut

Margret Smits

- Sales Manager Institutional Sales bij Robeco
- Lid van de Raad van Toezicht van Diergaarde Blijdorp in Rotterdam

Roeland Moraal

- Hoofd Global High Yield bij Robeco

Machiel Zwanenburg

- Portfolio Manager Quant Equity bij Robeco

Hendrik Bulle

- Tax specialist bij Orix Corporation Europe (moedermaatschappij van Robeco)

Anton Fiolet

- Directeur en enig aandeelhouder van Admetos B.V.
- Penningmeester (en lid van dagelijks bestuur) van Vereniging Bosch en Duin e.o.

Willem van Someren Gréve

- Lid van het bestuur Stichting Pensioenbehoud

Marco van Zanten

- Global Hoofd HR Operations bij Robeco

Rutger de Wit

- Manager productontwikkeling bij Robeco

BELEGGINGSCOMMISSIE

Laurens Swinkels

- Multi Asset Analyst/ Researcher bij Robeco

Rikkert Scholten

- Strategist Global Macro Fixed Income bij Robeco
- Lid van financiële adviescommissie Congregatie Montfortanen

RAAD VAN TOEZICHT

Peter Priester

- Partner van Xudoo Pensioenfonds Bestuur
- Uitvoerend bestuurder Risk: Stichting Oak Pensioen
- Uitvoerend bestuurder: Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Particuliere Beveiliging
- Lid van de Raad van Toezicht bij Pensioenfonds Thales
- Lid van de Raad van Toezicht bij Bpf Levensmiddelen

Casper Lötgerink

- Eigenaar van CL Risk Consulting
- Sleutelfunctiehouder RM bij Stichting Oak Pensioen
- Sleutelfunctiehouder RM bij PWRI
- Sleutelfunctiehouder RM bij Bpf Schoonmaak
- Sleutelfunctiehouder RM bij Bpf Particuliere Beveiliging
- Sleutelfunctiehouder RM bij Opf Philips
- IT manager bij Bpf Levensmiddelen
- Proces analist bij PGB Pensioendiensten
- Lid VC bij Pensioenfonds Verloskundigen
- Docent bij SPO en bij Eurac CPE

Evalinde Eelens

- Bestuurder bij BPF Schilders; beëindigd per 30 oktober 2025
- Bestuurder bij BPF Particuliere beveiliging
- Bestuurder BPF Architectenbureaus
- Lid van de Raad van Toezicht bij PMT – per 1 november 2025
- Bestuurder Eugene Kingman Collection LLC – per 15 februari 2026

BESTUURSBUREAU

Chris van der Oord

- Mede-directeur Onteigeningsadviesbureau de Boer B.V.

Compliance officer

Het bestuur van het pensioenfonds heeft Rosalie Wisse per 1 januari 2024 benoemd als compliance officer. Rosalie is per 1 januari 2026 opgevolgd door Ayse Kaya-Kir. Ayse is in dienst bij de aangesloten werkgever.

De compliance officer ondersteunt het bestuur bij het beheersen van compliance- en integriteitsrisico's en adviseert over de uitleg van compliance policies en andere integriteits gerelateerde vraagstukken.

De compliance officer monitort periodiek de naleving van compliance policies met betrekking tot onder andere privebeleggingstransacties, corruptie, belangenverstrengeling en privacy.

Het verslag van de compliance officer is opgenomen in het verslag van het bestuur.

Sleutelfunctiehouders

In verband met de IORP II-richtlijn heeft het bestuur sleutelfunctiehouders benoemd. De sleutelfunctiehouders zijn onderdeel van de tweede en derde beheersingslijn van de risicomanagementorganisatie. Bij het inrichten van de sleutelfuncties heeft het bestuur onderscheid gemaakt tussen:

- 'personen die sleutelfuncties vervullen', dit zijn alle personen die betrokken zijn bij de uitvoering van de sleutelfuncties; en
- 'houders van een sleutelfunctie', dit zijn de personen die eindverantwoordelijk zijn voor de uitoefening van de taken die vallen onder een sleutelfunctie (de leidinggevende van een bepaalde sleutelfunctie).

DNB heeft ingestemd met de inrichting van de sleutelfuncties.

- Bestuurslid Machiel Zwanenburg is sleutelfunctiehouder risicobeheerfunctie. Kai Jilesen, werkzaam bij de aangesloten werkgever als risicomanager, was aangesteld als de vervuller van de risicobeheerfunctie.
- Martijn van Hassel, werkzaam bij de aangesloten werkgever als hoofd internal audit, is sleutelfunctiehouder van de interne auditfunctie. Medewerkers van de afdeling internal audit van de werkgever kunnen invulling geven aan de rol van vervuller van de interne auditfunctie.
- Mark van de Velde, werkzaam bij Aon, is sleutelfunctiehouder van de actuariële functie.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en over beleidskeuzes voor de toekomst.

Het Verantwoordingsorgaan is eind 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Einde zittingsduur
Mart Postma	Voorzitter	Werknemer	2019	2026
Arnout van Rijn	Lid	Werknemer	2023	2027
	Lid en plv.			
Nico Becx	voorzitter	Werkgever	2020	2028
Anneriet van Rijn	Lid	Werkgever	2018	2029
Peter Reinders	Lid	Pensioengerechtigden	2016	2028
Anne Zuidema	Lid	Pensioengerechtigden	2020	2028

Anneriet van Rijn-Kruijsen is in 2025 opnieuw door de werkgever voorgedragen voor een nieuwe termijn.

Een bestuursdelegatie heeft frequent overleg met het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennisgenomen van het bestuursverslag en de jaarrekening.

Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan het wettelijk recht advies uit te brengen over:

- het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- het wijzigen van het beleid ten aanzien van en het reglement van het Verantwoordingsorgaan;
- de vorm, inrichting en samenstelling (inclusief profielschetsen) van de Raad van Toezicht;
- bindende voordracht van leden van de Raad van Toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van de vergoedingsregeling voor bestuursleden;
- het beleid inzake beloningen;
- gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van de stichting of de overname van verplichtingen door de stichting;
- liquidatie, fusie of splitsing van de stichting;
- sluiten, wijziging of beëindigen van de uitvoeringsovereenkomst;
- omzetten van de stichting in een andere rechtsvorm;
- de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

In 2025 is ook door het Verantwoordingsorgaan (VO) veel tijd besteed aan de invoering van de Wtp. Het VO heeft adviesrecht ten aanzien van de volgende onderdelen:

- Implementatieplan;
- Communicatieplan;

- de nieuwe uitvoeringsovereenkomst.

De verantwoording van het Verantwoordingsorgaan over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden is opgenomen in hoofdstuk C waarin het verslag van het Verantwoordingsorgaan.

Commissies

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie (BC) adviseert het bestuur over het te voeren beleggings- en balansbeheerbeleid en ook over de aan lange termijn studies ten grondslag liggende uitgangspunten. De advisering behelst niet het niveau van ALM risico dat het bestuur wenst te lopen en evenmin de invulling van aspecten van market timing of tactisch beleggingsbeleid. De BC is in 2025 zeven keer bijeengekomen.

De BC bestaat eind 2025 uit vijf leden: twee bestuursleden en drie externe leden (waarvan twee in dienst van de aangesloten ondernemingen), De BC wordt bijgestaan door de directeur van het bestuursbureau:

Naam	Functie		Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Tom Steenkamp	Lid	Extern	1958	15-12-2014	01-07-2027
Roeland Moraal	Lid	Bestuurslid	1971	30-06-2020	07-03-2028
Laurens Swinkels	Lid	Extern, in dienst Robeco	1976	16-12-2016	16-12-2028
Wilma de Groot	Voorzitter	Bestuurslid	1979	15-12-2014	15-12-2027
Rikkert Scholten	Lid	Extern, in dienst Robeco	1972	19-09-2023	19-09-2027

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie adviseert het bestuur over het te voeren communicatiebeleid en is tevens verantwoordelijk voor de operationele uitvoering van het door het bestuur vastgestelde communicatiebeleid.

De communicatiecommissie is in 2025 formeel vier keer bijeengekomen. Naast deze reguliere vergaderingen zijn er diverse overleggen van de communicatiecommissie met de externe communicatieadviseur geweest, onder meer over het opstellen van het Communicatieplan dat samen met het implementatie plan eind oktober 2025 is ingediend bij de AFM. Daarnaast vindt op reguliere wijze overleg plaats met de werkgever.

De communicatiecommissie wordt gevormd door maximaal twee (plaatsvervangend) bestuursleden, bijgestaan door de (plaatsvervangend) directeur van het bestuursbureau. Eind 2025 was de communicatiecommissie als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Margret Smits	Voorzitter	1966	2018	2025
Rutger de Wit	Lid	1991	2023	2027

Pensioencommissie

De pensioencommissie adviseert het bestuur over pensioenbeleid, waaronder wordt begrepen het pensioenreglement en de uitvoering van het reglement, de statuten en het indexatiebeleid. De commissie monitort wettelijke ontwikkelingen en de mogelijke impact daarvan voor het pensioenfonds.

De pensioencommissie is in 2025 vier keer bijeengekomen. Daarbij is gesproken over de klachten- en geschillenregeling en de wijze waarop onder de Wtp rekening moet worden gehouden met de op kapitaalbasis opgebouwde rechten op partner- en wezenpensioen. Tevens is een aanzet gemaakt voor een nieuw pensioenreglement.

De pensioencommissie wordt gevormd door twee bestuursleden, bijgestaan door de directeur van het bestuursbureau. Eind 2025 was de pensioencommissie als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Hendrik Bulle	Voorzitter	1963	2018	2026
Anton Fiolet	Lid	1941	2018	2029

Integrale risicomanagement commissie

De integrale risicomanagement commissie signaleert en adviseert over integraal risicomanagement (IRM) aan het bestuur. De commissie is verantwoordelijk voor opvolging van IRM-activiteiten en toezicht op de beheersing van specifieke risico's. Zij wordt geraadpleegd voor de beheersing van de overige risico's. De IRM commissie wordt gevormd door drie bestuursleden (waarvan één de sleutelfunctiehouder risicobeheer is), de vervuller van de risicobeheerfunctie, de compliance officer en de directeur van het bestuursbureau. De houder van de sleutelfunctie interne audit heeft een standing invitation voor de vergaderingen. De IRM commissie is in 2025 zes keer bijeengekomen.

Eind 2025 was de IRM commissie als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Geboortejaar	Lid sinds	Einde zittingsduur
Machiel Zwanenburg	Voorzitter	1975	27-09-2018	23-12-2028
Marco van Zanten	Lid	1977	01-05-2019	01-12-2027
Rutger de Wit	Lid	1991	16-01-2023	16-01-2027
Rosalie Wisse ¹	Lid	1980	01-01-2024	01-01-2028
Muriel van den Berg	Lid	1974	01-09-2024	01-11-2025
Kai Jilesen	Lid	1981	01-11-2024	01-11-2028

1. Met ingang van 1 januari 2026 Ayse Kaya-Kir

Beloningsbeleid

Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. In het beloningsbeleid is geen sprake van integratie van duurzaamheidsrisico's.

Het pensioenfonds heeft het beleid geëvalueerd en kent per 1 januari 2024 de volgende financiële vergoedingen:

- (Plaatsvervangend) bestuurslid namens de pensioengerechtigden: € 8.800 per jaar.
- Lid van de Raad van Toezicht: € 16.500 per jaar.
- Voorzitter van de Raad van Toezicht: € 19.250 per jaar.
- Lid namens de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan: € 2.200 per jaar.
- Externe deskundige in de beleggingscommissie: € 3.300 per jaar plus € 1.650 per vergadering.

De bedragen zijn te vermeerderen met btw door de externe deskundige in de beleggingscommissie.

(Plaatsvervangende) bestuursleden namens de werkgever of werknemers en onafhankelijke bestuursleden in dienst van de aangesloten werkgevers ontvangen geen vergoeding voor hun bestuurslidmaatschap, dit vanuit de gedachte dat de uitvoering van hun bestuurstaken met instemming van de werkgever in werktijd kan plaatsvinden. Dit geldt ook voor leden namens werkgever en werknemers in het Verantwoordingsorgaan.

Uitvoeringsorganisaties

Vermogensbeheerders

Het fiduciair vermogensbeheer was in het boekjaar uitbesteed aan Goldman Sachs Asset Management (GSAM). Robeco Institutional Asset Management BV (RIAM) was adviseur voor de defined contribution (DC-) regelingen en voert deze uit via twee mandaten.

Custodian

Het bestuur heeft een overeenkomst met Northern Trust (NT) voor de uitvoering van de custody- en beleggingsadministratiewerkzaamheden van de CDC (collective defined contribution)-portefeuille. De beleggingsadministratie van de DC-regeling wordt door RIAM verzorgd.

Uitvoering pensioenadministratie en financiële administratie

De deelnemersadministratie en financiële administratie van het pensioenfonds worden sinds 1 januari 2025 uitgevoerd door Appel Pensioenuitvoering (Appel). Appel draagt ook zorg voor de aanlevering van gegevens en rapportages van het pensioenfonds aan het Nationaal Pensioenregister en aan De Nederlandsche Bank (DNB).

Met het oog op de transitie naar de nieuwe pensioenregeling wordt in 2026 het beheer van de DC-beleggingen overgezet naar GSAM, met als administrateur NT.

Actuaris / onafhankelijke accountant

De adviserend actuaris van het pensioenfonds is Kristel Kusters AAG van Mercer (Nederland) B.V.

De externe onafhankelijke accountant van het pensioenfonds is Henk van der Rijst RA van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC). De externe onafhankelijke accountant is verantwoordelijk voor de certificering van de jaarrekening door middel van een controleverklaring.

De waarmerkend actuaris van het pensioenfonds is Martin Wouda AAG van Aon Nederland cv. De waarmerkend actuaris is verantwoordelijk voor het verstrekken van een actuariële verklaring op basis van de artikelen 126 t/m 140 PW.

Herverzekering

Het pensioenfonds heeft het overlijdensrisico volledig herverzekerd bij elipsLife. Deze overeenkomst is verlengd tot 1 januari 2029.

Vanaf 1 januari 2024 is het pensioenfonds niet meer de uitvoerder van de arbeidsongeschiktheidsregeling. Deze is door de aangesloten werkgevers bij NN ondergebracht. Daarnaast is de premievrijstelling bij invaliditeit (PVI) verzekerd bij elipsLife. In geval van arbeidsongeschiktheid (AO) van een deelnemer keert elipsLife het verzekerde bedrag uit. Dit bedrag dient ter financiering van de toekomstige pensioenopbouw van een arbeidsongeschikte deelnemer in de CDC-regeling. De premie van deze verzekering wordt door de aangesloten ondernemingen separaat gedragen.

Verslag van het bestuur

Bestuursvergaderingen

In 2025 heeft het bestuur vijftien keer vergaderd. Daarnaast zijn er themasessies georganiseerd. De belangrijkste behandelde onderwerpen in de bestuursvergaderingen worden in dit hoofdstuk toegelicht. De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel was veruit het belangrijkste aandachtspunt.

Realisatie doelstellingen

Het pensioenfonds stelt zich ten doel een zo goed mogelijk pensioenresultaat voor de deelnemers te behalen. Bij de jaarlijkse performance evaluatie geeft het bestuur een oordeel. In 2025 haalde de portefeuille een totaal rendement van 4,9% negatief. De beleggingsresultaten komen ten goede aan onder meer de toeslagen die toegekend worden aan deelnemers.

In 2025 is er volledig - over 2024 - voor inflatie gecorrigeerd. De ingegane pensioenen en pensioenaanspraken zijn in 2025 met 3,3% verhoogd. Daarnaast heeft er in 2025 opnieuw een inhaalindexatie plaatsgevonden. Van de achterstand die deelnemers in 2025 hadden is alsnog 73% toegekend. Deze achterstand wordt per deelnemer bijgehouden en het deel dat is ingelopen is gecommuniceerd.

Vermogensbeheer

Het sentiment op de financiële markten was in 2025 overwegend constructief. Wereldwijd werd de groei ondersteund door fiscale stimulansen, een sterke investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI) en een versoepeling van het monetaire beleid. Tegelijkertijd bleven risico's rond de arbeidsmarkt, geopolitieke spanningen en inflatie aanwezig. Ondanks de renteverlagingen door de Fed en de ECB stegen de rentes op langere looptijden, wat een gunstige invloed had op de dekkingsgraad.

Een uitgebreide toelichting staat in de beleggingsparagraaf van het verslag van het bestuur.

Duurzaam beleggen

Sinds 2021 stelt het bestuur jaarlijks een duurzaamheidsrapportage op van het fonds. De rapportage geeft inzicht in de mate van duurzaamheidsintegratie, de positionering van het fonds op diverse duurzaamheidsdimensies en de mogelijke impact van duurzaamheidsrisico's op het fonds. De afdeling risicomanagement van Robeco ondersteunt het bestuur bij het opstellen van de rapportage.

Een samenvatting van de belangrijkste observaties over 2025:

- Het fonds classificeert zich als SFDR 8 voor de CDC regeling, met ruim 93% van de beleggingen geclassificeerd als artikel 8.
- De ESG scorecard toont een gemiddelde tot hoge ESG-integratie, met enkele uitzonderingen.
- De duurzaamheidsrisico's voor Robeco beleggingsfondsen worden ingeschat van zeer laag tot gemiddeld. De duurzaamheidsrisico's van de belegging in het PIMCO Emerging Markets Local Bond Fund wordt als hoog ingeschat.
- De impact van uitsluitingen is beperkt voor de meeste beleggingsfondsen, met minder dan 2% van de benchmark uitgesloten in ontwikkelde markten en tot 5% in opkomende markten.
- De Robeco-fondsen in de portefeuille hebben structureel een hoger gewicht in bedrijven met een positieve bijdrage aan de Sustainable Development Goals dan hun benchmarks.
- Het pensioenfonds heeft een substantieel lagere CO₂-voetafdruk dan de benchmark, met een duidelijke reductie in zowel ontwikkelde als opkomende markten. De portefeuille bevat ook een hoger gewicht aan bedrijven die volgens Robeco's Climate Traffic Light in lijn zijn of in lijn bewegen met het Parijs-akkoord.
- Klimaat ontwikkelingen hebben een mogelijk lange termijn neerwaartse impact op de waarde van de beleggingen met een geaggregeerde Climate VaR van -4,3%. Indien we dat vertalen naar een mogelijke performance impact op een jaars basis is dat van beperkte omvang: een directe daling van de beleggingen van het pensioenfonds met 4,3% is vergelijkbaar met de impact van een negatief aandelenrendement van zo'n 10%.

Een uitgebreidere toelichting is opgenomen in de paragraaf Maatschappelijk verantwoord beleggen.

Portefeuille ontwikkelingen

In 2025 is de dekkingsgraad op marktwaarde gestegen van 149,5% naar 159,9%. De beleidsdekkingsgraad (gebaseerd op UFR) steeg eveneens, naar 151,6%. In de eerste maanden van 2025 daalde de dekkingsgraad door de toegekende indexatie en negatieve aandelenrendementen. In de tweede helft van het jaar steeg de dekkingsgraad door de rentestijging, waardoor de pensioenverplichtingen in waarde daalden, en sterke aandelenmarkten. Door de verhoging van de renteafdekking had de rentestijging een beperkt effect op de dekkingsgraadontwikkeling.

Een uitgebreidere toelichting staat in de Beleggingsparagraaf.

Defined Contribution (DC)-regelingen

Het fonds kende begin 2025 nog maar één DC-regeling. Dit betreft een bruto DC-regeling voor het inkomen boven de € 87.302 (per 1 april 2025 verhoogd naar € 88.175) tot € 137.800. De administratie is vanaf september 2024 ondergebracht bij Appel. Daarbij zijn de keuzemogelijkheden om zelf te beleggen wel ingeperkt.

De DC beleggingen zijn ondergebracht in een matching- en een return-portefeuille, welke worden beheerd door RIAM. Met het oog op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zal het beheer in 2026 worden overgedragen aan GSAM. Na het invaren wordt het persoonlijk pensioenvermogen (gevormd na het omzetten van de CDC-aanspraken) samengevoegd met eventueel aanwezig opgebouwd DC-kapitaal.

Beleid en besluitvorming

UVO, premie en opbouwpercentage

Voor 2025 kon het fiscaal maximale opbouwpercentage van 1,738% worden vastgesteld door het bestuur. Daartoe was een beperkte onttrekking uit het premiedepot van € 0,4 miljoen nodig.

Met het aanwezig premiedepot ultimo 2025 en het lagere vereiste eigen vermogen (VEV) die het gevolg is van de verhoogde renteafdekking, kan voor 2026 ook de maximale opbouw van 1,738% worden toegekend.

Update beleidsdocumenten

Op basis van een meerjarenkalender worden periodiek beleidsdocumenten geüpdatet. De volgende beleidsdocumenten zijn in boekjaar 2025 als bijlagen bij de ABTN opgenomen c.q. geüpdatet:

- Het jaarlijks communicatieplan
- Het jaarlijks Beleggingsplan
- Crisisplan
- Uitbestedingsbeleid
- Het Policy handboek
- Spoedprocedure
- Klachten- en geschillenregeling

Toeslagenbeleid

Het bestuur van het pensioenfonds heeft besloten om het beleid voor het toekennen van toeslagen in verband met een opgelopen achterstand (inhaalindexatiebeleid) met ingang van 2024 aan te passen, waardoor het pensioenfonds eerder kan overgaan tot inhaalindexatie. Daarvoor was het beleid, dat inhaalindexatie kan worden toegekend wanneer de beleidsdekkingsgraad op marktwaarde 10% hoger is dan de toekomstbestendige bovengrens voor de reguliere toeslagverlening. Er is besloten om deze opslag van 10% te laten vervallen. De reden voor deze aanpassing is gelegen in de reële veronderstelling dat het pensioenfonds gaat invaren in het nieuwe pensioenstelsel. De sociale partners hebben gekozen voor een flexibele regeling. Dat houdt in dat het pensioenfonds in de toekomst veel minder buffers zal aanhouden. Deze buffers gaan uiteindelijk evenwichtig verdeeld worden over alle deelnemers. Het bestuur acht het op basis van de huidige hoge dekkingsgraad evenwichtig en uitlegbaar dat nu reeds een deel van de buffers gebruikt wordt voor extra indexatie.

Diversiteitsbeleid

Bestuurslid Margret Smits is als ambassadeur van het diversiteitsbeleid aangesteld. Zij monitort in hoeverre diversiteit wordt meegenomen bij nieuwe vacatures. Een divers samengesteld bestuur zorgt namelijk voor een bredere blik, voorkomt tunnelvisie en maakt dat het bestuur op verschillende manieren naar hetzelfde vraagstuk kan kijken. We streven ernaar om zoveel mogelijk een afspiegeling te vormen van de belanghebbenden van het pensioenfonds.

Onderzoeken door en meldingen aan toezichthouders

In het boekjaar heeft het pensioenfonds tijdig aan het sector brede informatieverzoek van de AFM voldaan aangaande inzicht in de tweedepijlerpensioenmarkt. Verder is deelgenomen aan de jaarlijkse risicovraag van DNB en uitvragen naar duurzaamheid en reguliere Wtp-uitvragen van DNB.

Klachten

De geschillen- en klachtenregeling is in 2025 aangepast. Met ingang van 2024 is het pensioenfonds verplicht aangesloten bij de Geschilleninstantie Pensioenen (GIP). Deze instantie gaat individuele geschillen behandelen over de uitvoering van het pensioenreglement door pensioenfondsen.

In 2025 zijn in totaal drie klachten binnengekomen. Deze hadden betrekking onjuiste informatie op de verstrekte UPO (2) en een datalek (1). Deze drie klachten zijn conform de geldende procedures naar tevredenheid afgehandeld.

Ombudsman Pensioenen

Er zijn in 2025 geen geschillen aan de Geschillen Instantie Pensioenen (GIP) voorgelegd.

Wijzigingen in de pensioenregeling

De voornaamste wijzigingen in het pensioenreglement in 2025 waartoe het bestuur heeft besloten, zijn de volgende:

- Het maximum pensioengevend salaris is per 1 april verhoogd naar € 88.175.

Nieuw pensioensysteem

De eerder beoogde invoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026 is niet haalbaar gebleken.

Werkgever en OR hebben in een transitieplan invulling gegeven aan de nieuwe pensioenregeling die naar verwachting op 1 januari 2027 zal ingaan. Het transitieplan bevat de verantwoording waarom gekozen is voor de betreffende invulling van de nieuwe pensioenregeling, hoe wordt omgegaan met de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en waarom sprake is van een evenwichtige overstap hiernaartoe. Het transitieplan omvat de (argumentatie van de) contractkeuze, de effecten van de overstap naar de nieuwe pensioenregeling per leeftijdscohort, het eventuele verzoek tot invaren inclusief de onderbouwing hiervan, het al dan niet toekennen van compensatie en de verantwoording waarom sprake is van een evenwichtige transitie.

De vereniging van gepensioneerden en de vereniging van slapers (voormalige deelnemers) hebben een oordeel gegeven over het concept-transitieplan. Nadat hun inbreng is gewogen en verwerkt, is op 23 september 2024 het definitieve transitieplan vastgesteld door sociale partners. Nadien is nog een addendum toegevoegd.

Het transitieplan is opgesteld door sociale partners (werkgever en OR). Het pensioenfonds heeft in een implementatieplan uitgewerkt op welke wijze het pensioenfonds het transitieplan gaat uitvoeren. Dit implementatieplan is eind oktober 2025 ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). DNB moet het implementatieplan goedkeuren alvorens de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel mag worden ingevoerd.

In de nieuwe regeling worden in de opbouwfase pensioenen individuele kapitalen. De deelnemer krijgt een persoonlijk pensioenkapitaal. De deelnemer bouwt geen pensioenrechten meer op, maar 'koopt' met het opgebouwde kapitaal een maandelijkse uitkering op het moment dat het pensioen in gaat.

In de uitkeringsfase is er wel sprake van een collectiviteit. Daar wordt gekozen voor collectief doorbeleggen op basis van een collectief vastgesteld risicoprofiel voor alle pensioengerechtigden. Dit heeft als gevolg dat het pensioen elk jaar hoger of lager kan worden. Het beleggingsbeleid in de uitkeringsfase is erop gericht om extra rendement te kunnen maken om de pensioenen te kunnen verhogen waarbij we de kans dat we ingegane pensioenen moeten verlagen willen beperken. Daarvoor zal een risico-delings-reserve (RDR) van 3% worden aangehouden en zullen de beleggingsrendementen over drie jaar worden gespreid.

Wanneer een deelnemer liever een vast nominaal pensioen heeft dan een variabel pensioen mag de deelnemer op pensioendatum zijn persoonlijk pensioenvermogen overhevelen naar een andere uitvoerder.

Lagere buffers, hogere pensioenuitkering

Alle actieve deelnemers krijgen, ongeacht hun leeftijd, vanaf 1 januari 2027 hetzelfde pensioenpremiepercentage voor de basisregeling. Het pensioenfonds houdt minder buffers (reserves) aan. Hierdoor kan het fonds, naar verwachting, meer geld als pensioen uitkeren als het zover is. Het fonds houdt wel reserves aan om tegenvallers op te kunnen vangen, maar die reserves zijn beduidend lager dan in het huidige pensioenstelsel.

Toedeling van de buffers

De collectieve buffer van het pensioenfonds, die van alle deelnemers samen was, wordt verdeeld naar individuele pensioenkapitalen. Het pensioenfonds heeft bij de verdeling het uitgangspunt genomen dat de regels in de huidige regeling, het meest evenwichtige uitgangspunt zijn voor de verdeling van de buffers. Het fonds heeft beoordeeld dat bij deze uitgangspunten aangesloten kan worden binnen de bestuurlijke ruimte van het wettelijke kader voor het verdelen van de buffers. Ook dragen deze uitgangspunten bij aan een evenwichtige transitie.

Stap 1: toekennen toeslagen

Eerst wordt aan alle deelnemers de verwachte toekomstige toeslag (indexatie) toegekend, die het pensioenfonds in de oude regeling zou toekennen wanneer deze zou blijven bestaan. Daartoe worden de DC-kapitalen eerste omgerekend naar (uitgestelde) pensioenaanspraken. Omdat het fonds inmiddels alle indexaties uit het verleden heeft kunnen toekennen, hoeft er geen rekening meer te worden gehouden met inhaalindexatie.

Stap 2: compensatie waar nodig

Als aan deze ambities uit de oude regeling wordt voldaan, wil het pensioenfonds actieve deelnemers compenseren die door de overgang naar een gelijke premie voor iedereen, erop achteruit dreigen te gaan. De bestaande 'doorsneesystematiek' wordt afgeschaft. Actieve deelnemers ouder dan circa 45 jaar op het moment van invaren, zouden hierdoor nadelige gevolgen kunnen hebben, doordat zij in het nieuwe systeem relatief minder pensioen(kapitaal) opbouwen. Dit compenseren kost 1% á 2% dekkingsgraadpunt.

Stap 3: extra verhoging als mogelijk

Als er ruimte is, krijgen alle deelnemers naar rato van zijn/haar kapitaal nog een extra verhoging.

Zelf mate van risico kiezen

Voor deelnemers in de opbouwfase geldt dat zij zelf kunnen kiezen om in hun beleggingsmix meer of minder risico te lopen. Voor alle deelnemers in de uitkeringsfase (gepensioneerden) wordt collectief belegd.

Invaren huidige rechten

De bestaande pensioenrechten gaan naar de flexibele regeling. Dit heet invaren. Dit houdt in dat iedereen in ieder geval zijn/haar pensioenvoorziening meekrijgt zoals deze is opgebouwd in de huidige middelloonregeling.

Verzekerd nabestaandenpensioen

Het nabestaandenpensioen wordt na invaren op risicobasis verzekerd en bedraagt 32% van het pensioengevend salaris alsmede een tijdelijk partnerpensioen van € 5.000. Het oude opgebouwde nabestaandenpensioen blijft bestaan. Wel zal ook dit recht worden ingevaren, waardoor de omvang van dit recht zal gaan fluctueren.

Actuariële uitgangspunten

In de bestuursvergadering van 27 januari 2026 is besloten om per 31 december 2025 de opslag voor het wezenpensioen te verhogen naar 3% van de technische voorziening voor het uitgesteld partnerpensioen van nog niet gepensioneerde deelnemers.

Communicatie

Website

De website vormt de basis van de communicatie met de deelnemers. Er zijn diverse nieuwsberichten op de website geplaatst zoals over wijzigingen van de geplande invaardatum, de indiening van het implementatie- en communicatieplan en de nieuwe pensioenfondswebsite met informatie over de nieuwe pensioenregeling. Via de website worden de deelnemers ook op de hoogte gehouden over de (inhaal)indexatie en de dekkingsgraad van het pensioenfonds.

Op de landingspagina van het pensioenfonds staat een tegel 'Nieuw pensioenstelsel'. Wie hier op klikt, komt op een pagina met overzichtelijk alle informatie over de Wet toekomst pensioenen, de planning en de gevolgen voor de pensioenregeling van het pensioenfonds. Ook is er een link naar de nieuwe (project)website met alle informatie over de nieuwe pensioenregeling.

Het verkorte jaarverslag over 2024 is wederom aan de hand van een interactieve 'one-pager' gepresenteerd op de website.

De communicatiecommissie bespreekt ook ieder kwartaal het aantal clicks op nieuwsbrieven, paginaweergaven op de website en de gemiddelde tijd dat lezers op een pagina zijn geweest. De nieuwsbrief die in 2025 3 keer per jaar verscheen, heeft 780 abonnees.

De Nederlandstalige brochures zijn dit jaar vertaald naar het Engels.

Evaluatie dienstverlening

De uitbestedingspartijen worden op jaarlijkse basis geëvalueerd.

Geschiktheidsbevordering

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Hiertoe is per bestuursfunctie een profielschets opgesteld. Het opleidingsplan bestuursleden waarborgt dat de geschiktheid van de bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld. In het afgelopen jaar is nagenoeg alle aandacht uitgegaan naar de implementatie van de Wtp. Er is dan ook veel aandacht gegaan naar het opbouwen van kennis van de Wtp, niet alleen bij het bestuur maar ook bij de sociale partners en het VO.

De geschiktheid van het bestuur wordt jaarlijks getoetst via een collectieve zelfevaluatie en/of via individuele gesprekken, voor individuele bestuursleden en het bestuur als geheel. De uitkomsten zijn vastgelegd in de geschiktheidsmatrix. Op basis van de toegewezen aandachtsgebieden wordt jaarlijks bepaald welke acties moeten worden ondernomen om de vereiste deskundigheid te halen respectievelijk te behouden. Het niveau van de toetsing ligt vast in de eindtermen, zoals die door de Pensioenfederatie zijn opgesteld. De geschiktheidseisen zijn ook van toepassing op de leden van de Raad van Toezicht.

Op 2 december 2025 heeft het bestuur een zelfevaluatie uitgevoerd onder externe begeleiding (Mens&Kenniss).

Haalbaarheidstoets

Het fonds heeft vanaf 2024 geen verplichting meer om een separate haalbaarheidstoets uit te voeren en bij DNB in te dienen.

Wel zijn in het kader van de Wtp vele berekeningen gemaakt over de verwachte uitkomsten onder de Wtp.

Audit

De afdeling Internal Audit speelt een belangrijke rol als sleutelfunctiehouder audit en is als zodanig betrokken bij de overgang naar de Wtp. Daarbij gaat veel aandacht uit naar de operationele voorbereiding van de nieuwe pensioenregeling bij Appel.

Code Pensioenfondsen

Op 1 januari 2024 is de Code Pensioenfondsen aangepast als document van zelfregulering. De code gaat over het besturen van een pensioenfonds, het intern toezicht daarop en over het afleggen van verantwoording over wat het pensioenfonds doet, wat een pensioenfonds gepland en gerealiseerd heeft. Per 1 juli 2014 is de code ook wettelijk verankerd in de Pensioenwet. Ook de Code 2024 is gebaseerd op het 'pas toe, of leg uit'-beginsel. Het volledig volgen van alle normen uit de code is dus niet verplicht. Wel wordt ieder pensioenfonds geacht aan te geven waarom ze bepaalde afwijkende keuzes hebben gemaakt.

Hieronder worden de afwijkingen bij het pensioenfonds toegelicht.

Norm 34.

De zittingsduur van een lid van het bestuur, het Verantwoordingsorgaan (VO), het belanghebbenden orgaan (BO) en de Raad van Toezicht (RvT) is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het BO kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de RvT maximaal één keer. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.

- Toelichting: Herbenoeming van een lid van het VO is een verantwoordelijkheid van de benoemende partijen of vloeit voort uit (her)verkiezing. Een eventueel maximaal aantal herbenoemingen wordt door het VO reglementair vastgelegd.
- Pensioenfonds Robeco: In de statuten (artikel 5c) staat opgenomen dat de benoeming van een RvT-lid voor twee jaar geldt en er maximaal drie keer een herbenoeming kan plaatsvinden. Hoewel niet letterlijk conform de Code is de totale maximale termijn gelijk. In geval van bijzondere omstandigheden kan het bestuur besluiten de maximale zittingsperiode van een RvT-lid met nog eens een periode van twee jaar verlengen.

Conform de Code wordt over onderstaande normen specifiek gerapporteerd in het bestuursverslag:

Rapportage norm	Voldoet het pensioenfonds aan de norm	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
Norm 5 Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau.	Ja	Het bestuur rapporteert in het bestuursverslag over het beleid dat het in 2025 voerde, de gerealiseerde uitkomsten van dat beleid en de beleidskeuzes die het bestuur maakte.
Norm 31 De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats.	Ja	Het pensioenfonds kent een geschiktheidsbeleid en diversiteitsbeleid. Ook in reglementen van de RvT en VO zijn bepalingen hierover opgenomen.
Norm 47 Het intern toezicht betreft deze Code bij de uitoefening van zijn taak.	Ja	De Raad van Toezicht betreft de Code bij de uitoefening van zijn taak en rapporteert hierover in zijn rapportage intern toezicht.
Norm 58 Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie.	Ja	In het bestuursverslag beschrijft het bestuur de missie en strategie van het pensioenfonds.
Norm 62 Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden.	Ja	Het bestuur licht in het bestuursverslag overwegingen toe om maatschappelijk verantwoord te beleggen.
Norm 64 Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en deze Code, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.	Ja	In het bestuursverslag rapporteert het bestuur over de naleving van de integriteitregeling en in het hoofdstuk 'Pensioenfondsbestuur' over de evaluatie van het functioneren van het bestuur.
Norm 65 Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	Ja	In het bestuursverslag wordt gerapporteerd over de behandeling van klachten en geschillen.

Verslag compliance officer

Inleiding

Dit verslag bevat een overzicht van de belangrijkste verrichte activiteiten door Rosalie Wisse, de compliance officer van de Stichting Pensioenfonds Robeco (hierna SPR) over 2025, zoals vastgesteld door Ayse Kaya-Kir

Personalia

De afdeling Compliance van Robeco voorziet in de compliance functie van SPR. Gedurende 2025 vervulde Rosalie Wisse parttime de rol van compliance officer van SPR. Per 1 januari 2026 vervult Ayse Kaya-Kir parttime de rol van compliance officer van SPR.

Compliance programma

In 2025 zijn periodieke compliance werkzaamheden en enkele ad-hoc werkzaamheden uitgevoerd. De uitkomsten zijn gedurende de bestuursvergaderingen van SPR gedeeld. Hierna is een samenvatting van enkele relevante werkzaamheden weergegeven.

Inventarisatie belangentegenstellingen 2025

In maart 2025 is het jaarlijkse onderzoek naar belangentegenstellingen uitgevoerd bij de bestuursleden, de directeur van het Bestuursbureau, de leden van de Raad van Toezicht, de leden van de Beleggingscommissie, en de leden van het Verantwoordingsorgaan (tezamen de betrokkenen).

Het jaarlijkse onderzoek richt zich naast de inventarisatie van onder meer nevenfuncties tevens op de analyse van het risico van belangentegenstellingen als gevolg van de combinatie van de functie bij Robeco en de betrokkenheid bij het Robeco Pensioenfonds.

Er zijn geen ontoelaatbare belangentegenstellingen geconstateerd. De getroffen mitigerende maatregelen zijn adequaat.

Betrokkenen zijn zich voldoende bewust van de risico's verbonden aan mogelijke conflicterende belangen.

Data Protection Impact Assessment (DPIA)

SPR verwerkt persoonsgegevens van deelnemers en betrokkenen en is verantwoordelijk voor het naleven van de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) bij het verwerken van persoonsgegevens. SPR moet periodiek inschatten of de verwerking van persoonsgegevens een hoog privacy risico met zich meebrengen. Voor twee processen zijn DPIAs uitgevoerd waarbij de privacy risico's en de beheersmaatregelen zijn beoordeeld. De privacy risico's worden voldoende beheerst en vallen binnen de risicobereidheid van SPR.

Compliance Policy Handboek

Het compliance Policy Handboek van SPR is geactualiseerd in 2025. Naast de compliance policies en de beschrijving van de SIRA methodiek, worden ook de rollen en verantwoordelijkheden beschreven. Daarnaast wordt aandacht besteed aan het incidentmanagementbeleid.

Het vernieuwde SPR Policy Handboek is in de IRMC vergadering van 3 december 2024 besproken en in de Bestuursvergadering van 10 december 2024 vastgesteld.

De betrokkenen bij SPR hebben in februari 2026 desgevraagd een schriftelijke akkoordverklaring met het SPR Policy Handboek opgeleverd waar de gedragsregels en de compliance policies onderdeel van uitmaken. Zij verklaren onder meer dat zij een exemplaar van het Policy Handboek hebben ontvangen en de daarin opgenomen bepalingen correct naleven.

Privé beleggingstransacties

Over 2025 is voor betrokkenen geen overtreding geconstateerd van de Robeco Regeling privé beleggingstransacties (waarnaar verwezen wordt in het SPR Policy Handboek).

Advisering

Indien nodig, heeft de compliance officer de Bestuursvergaderingen bijgewoond. De compliance officer heeft hier het Bestuur van SPR gevraagd en ongevraagd van advies voorzien.

Toezichthouders / boetes en dwangsommen

In 2025 zijn de contacten met de toezichthouder met goed gevolg afgerond. Er zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Door DNB zijn geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

FINANCIËLE INFORMATIE 2025

Het bestuur heeft vastgesteld dat de berekening van de voorziening en liquiditeiten ten behoeve van de beleidsdekkingsgraad is opgenomen in de 'ISAE3402 type 2'-rapportage van Appel Pensioenuitvoering.

De berekening van de marktwaarde van de beleggingen wordt door Northern Trust gedaan en valt onder haar 'SOC 1'- verklaring, met uitzondering van het niet-liquide deel van de portefeuille (minder dan 1%). De berekening van de marktwaarde van de DC-beleggingen wordt door Robeco Institutional Asset Management (RIAM) gedaan en valt onder haar ISAE3402 type 2-rapportage.

De risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de financiële verslaglegging, zoals waarderingsvraagstukken en de inrichting van het financiële verslagleggingssysteem worden als volgt beheerst:

1. Er is een beschrijving van de financiële verslaglegging met marktwaardering voor liquide beleggingen en andersoortige waarderingsmethoden voor niet liquide beleggingen.
2. Kwaliteitskeurmerken worden nageleefd om tot een betrouwbare vaststelling te komen van waarderungen.
3. De onderliggende processen en beheersmaatregelen die ten grondslag liggen aan de waardering van de pensioenverplichtingen valt onder de ISAE3402 type 2-rapportage van Appel Pensioenuitvoering.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Vanaf 2024 heeft de werkgever het arbeidsongeschiktheidspensioen verzekerd bij NN. Het pensioenfonds verzorgt nog een beperkt aantal al eerder ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen.

Beleggingen Premiedepot

Als onderdeel van de financieringsafpraak met de werkgevers is een premiedepot gevormd dat kan worden gebruikt om de opbouw van actieve deelnemers aan te vullen indien de van de werkgevers ontvangen premie niet voldoende is.

Indien er meer premie wordt ontvangen dan nodig is voor de opbouw van de actieve deelnemers (de kostendekkende premie) dan wordt het meerdere toegevoegd aan het premiedepot.

Het beleggingsbeleid van het premiedepot is gebaseerd op het zoveel mogelijk afdekken van het renterisico dat wordt gelopen bij de bepaling van de premie. Dit renterisico wordt veroorzaakt door het feit dat de rentetermijnstructuur (RTS) per 31 december van een gegeven jaar bepalend is bij de bepaling van de kostendekkende premie. Kort gezegd: een daling van de rente resulteert in een stijging van de benodigde premie en vice versa.

Het premiedepot wordt niet meegenomen in de berekening van de dekkingsgraad. Op grond daarvan kan het premiedepot ook niet worden aangewend ter algemene verbetering van de dekkingsgraad.

De stand van het premiedepot was eind 2024 € 2,546 miljoen. Over 2025 is € 0,341 miljoen premieoverschot aan het premiedepot gedoteerd. Het behaalde beleggingsrendement bedraagt € -1,129 miljoen in 2025. De stand van het premiedepot is eind 2025 € 1,417 miljoen.

Toeslagverlening / indexatie

De toeslagverlening is afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds. De toeslagverlening is voorwaardelijk.

Het bestuur besluit jaarlijks in januari of de pensioenen per 1 februari geïndexeerd kunnen worden. Voor actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers wordt vanaf 2020 gerefereerd aan de niet geschoonde CBS-consumentenprijsindex

alle bestedingen, waarbij het voortschrijdend gemiddelde inflatiecijfer van de laatste 12 maanden van het afgelopen kalenderjaar als uitgangspunt dient. Uitgaande van het toeslagbeleid, waarbij gekeken wordt naar de marktwaaarde van de verplichtingen, was de dekkingsgraad voldoende om per 1 februari 2025 een volledige toeslag toe te kennen. Het inflatiecijfer was 3,3%. De toegekende toeslag was 3,3%. Daarnaast was er genoeg vermogen beschikbaar om een deel van de gemiste toeslagen uit het verleden alsnog toe te kennen (inhaalindexatie). Hiervoor mag maximaal 20% van het vermogen boven de indexatiedekkingsgraad worden aangewend. Hierdoor is per 1 februari 2025 72,6% van de gemiste indexatie ingehaald. Deze wordt op individueel niveau bijgehouden en toegekend.

Kosten

Kostentransparantie

De aandacht voor kosten is de laatste jaren sterk toegenomen. Het sturen op kosten per deelnemer acht het bestuur niet reëel gezien de beperkte omvang van de deelnemerspopulatie en de hoge mate van vaste kosten die gepaard gaan met het 'vehikel' ondernemingspensioenfonds. Het bestuur streeft naar stabilisering van de out of pocket pensioenbeheerkosten van het pensioenfonds, gecorrigeerd voor inflatie. Het huidige kostenniveau acht het bestuur acceptabel en in lijn met de begroting en de aard van de werkzaamheden. De kosten voor de Wet toekomst pensioenen (Wtp) worden apart getoond. Deze zijn hoog en zullen de komende jaren nog toenemen. Het bestuur onderzoekt of deze kosten verlaagd kunnen worden, bijvoorbeeld door keuzes te maken voor vereenvoudiging of selectie van dienstverleners. Het bestuur heeft besloten dat de kosten voor Wtp ten laste gaan van het vermogen van het pensioenfonds. Het bestuur acht dit evenwichtig omdat de nieuwe pensioenwet als default heeft om over te gaan naar het nieuwe stelsel en deze overgang voor alle actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers doorgevoerd wordt. Het uiteindelijke oordeel over de hoogte van de kosten ligt bij de premiebetalers, waarbij hier ook de bijzondere situatie aan de orde is dat het pensioenfonds gelieerd is aan een asset manager. Het percentage kosten uitgedrukt als percentage van de premie is een belangrijke factor gezien de relevantie voor de premiebetalers. Het bestuur heeft verder in haar missie opgenomen dat uitdrukkelijk op de uitvoeringskosten gelet wordt en kiest expliciet voor eenvoud en beheersbaarheid door wijzigingen in regelingen zoveel mogelijk voor eenieder te laten gelden.

Het bestuur beziet de kosten van het vermogensbeheer in relatie tot de netto performance.

Het uiteindelijke pensioenresultaat voor de deelnemer is leidend voor het bestuur. Dit resultaat is afhankelijk van kosten, de netto beleggingsopbrengsten en de omvang van de premie. Het percentage pensioenbeheerkosten van de totale kostendeckende premie in 2025 was 6,63% (excl. Wtp kosten) en 10,26% (incl. Wtp kosten) (2024: excl. Wtp 8,46% en inclusief Wtp 15,14%).

De premiedekkingsgraad van het pensioenfonds in 2025, rekening houdend met toevoegingen en onttrekkingen aan het premiedepot, was 111% (2024: 122%).

Het pensioenfonds rapporteert op jaarbasis aan DNB gedetailleerd welke kosten het pensioenfonds heeft gemaakt voor de verschillende onderdelen. Tevens adviseert de Pensioenfederatie over de wijze waarop kosten op een inzichtelijke wijze in het jaarverslag kunnen worden gepresenteerd. In deze paragraaf worden de belangrijkste kostencomponenten toegelicht. De Richtlijn van de Pensioenfederatie adviseert om de kosten op te breken in verschillende categorieën waarvan de opdeling in kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer de meest relevante scheiding is. Kosten van pensioenbeheer representeren alle kosten voor het voeren van een adequate deelnemersadministratie inclusief adviezen bestuurskosten. Deze kosten zijn vrijwel allemaal direct te herleiden uit de financiële administratie van het pensioenfonds. De gepresenteerde kosten van het vermogensbeheer zijn deels gebaseerd op kosten die rechtstreeks aan het pensioenfonds worden doorbelast maar hierin zitten ook kosten die indirect aan vermogensbeheer kunnen worden toegerekend omdat ze door een beleggingsfonds zijn betaald.

Onderstaand overzicht geeft de relevante kengetallen weer over de jaren 2023 tot en met 2025:

	2025	2024	2023
x € 1.000 tenzij anders aangegeven			
Totale pensioenuitvoeringskosten inclusief Wtp kosten	1.690	2.514	1.231
Totale pensioenuitvoeringskosten exclusief Wtp kosten	1.092	1.405	966
Aantal normdeelnemers (actieve deelnemers en pensioengerechtigden)	1.293	1.176	1.143
Uitvoeringskosten per normdeelnemer (x € 1) - incl. Wtp kosten	1.307	2.137	1.077
Uitvoeringskosten per normdeelnemer (x € 1) - excl. Wtp kosten	845	1.195	845
Uitvoeringskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (incl. Wtp kstn)	0,19%	0,29%	0,16%
Uitvoeringskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (excl. Wtp kstn)	0,12%	0,16%	0,13%
Uitvoeringskosten in % van de kostendekkende premie (incl. Wtp kosten)	10,26%	15,14%	7,63%
Uitvoeringskosten in % van de kostendekkende premie (excl. Wtp kosten)	6,63%	8,46%	5,99%
Gemiddeld belegd vermogen (12 maands-gemiddelde)	877.809	861.269	763.936
Beheerskosten naar beleggingscategorie en performance gerelateerde kosten	2.217	2.156	2.234
Beheerskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,25%	0,25%	0,30%
Fiduciaire kosten, bewaarloon en advies	733	927	702
Fiduciaire kosten, bewaarloon en advies in % v.h. gemidd. belegd vermogen	0,09%	0,11%	0,09%
Totale vermogensbeheerskosten	2.950	3.083	2.936
Totale vermogensbeheerskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,34%	0,36%	0,39%
Transactiekosten	1.041	895	1.008
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,12%	0,10%	0,13%
Portefeuille netto rendement	-4,9%	10,8%	9,7%

Kosten van het pensioenbeheer

Op grond van artikel 45a PW en artikel 10b Besluit uitvoering Pensioenwet worden de kosten van pensioenbeheer opgenomen als totaalbedrag en als bedrag per actieve deelnemer en pensioengerechtigde.

In 2025 bedragen de kosten van de uitvoering van de regeling € 1.307 per deelnemer (2024: € 2.137), dit is inclusief kosten voor de Wtp en transitie. Zonder de kosten Wtp en transitie is dit in 2025 € 845 (2024: € 1.195).

De pensioenbeheerkosten bestaan voornamelijk uit kosten voor administratieve verrichtingen (pensioentoekenningen, betalen uitkering, verwerken waardeoverdrachten, etcetera.), controle- en advieskosten, bestuurskosten en overige kosten (o.a. heffingen van de toezichthouders, website-kosten, drukwerk UPO's).

De kosten Wtp en transitie bestaan uit advies, projectcoördinatie en transitie pensioenadministratie.

Wanneer de pensioenbeheerkosten over het totaal aantal deelnemers verdeeld wordt, inclusief gewezen deelnemers, zijn de uitvoeringskosten in 2025 per deelnemer € 350 excl. kosten Wtp en transitie (2024: € 455) en € 541 incl. kosten Wtp en transitie (2024: € 814).

Het pensioenfonds deelt geen kosten, zoals bestuurs- of jaarwerkkosten, aan het vermogensbeheer toe. Het pensioenfonds maakt daarentegen wel gebruik van capaciteit van de werkgever, hetgeen niet direct tot uiting komt in de pensioenbeheerkosten. Dit geldt bijvoorbeeld voor het parttime bestuursbureau. Deze kosten zijn wel meegenomen bij de berekening van de kostenvoorziening.

Onderstaand is een tabel opgenomen met daarin de ontwikkeling van de relevante kostensoorten en het aantal deelnemers per jaar. Deze tabel laat de daling/stijging van de kosten per categorie zien. De kosten zijn in 2025 ten opzichte van 2024 met € 824.000 gedaald. Dit wordt in belangrijke mate veroorzaakt doordat alle transitie gerelateerde kosten in 2024 zijn verantwoord. Ook de WTP-kosten daalden, dit vanwege de vertraging van de overgang naar WTP.

Overzicht tabel uitvoeringskosten:

	2025	2024	2023
Bestuurskosten (x € 1.000)	131	92	98
Aministratiekosten (x € 1.000)	589	875	554
Controle- en advieskosten (x € 1.000)	216	292	187
Communicatiekosten (x € 1.000)	77	72	54
Overige kosten (x € 1.000)	79	74	73
Subtotaal uitvoeringskosten (x € 1.000)	1.092	1.405	966
Kosten voorbereiding WTP	598	1.109	265
Totale uitvoeringskosten (x 1.000)	1.690	2.514	1.231
Aantal deelnemers (actieve en pensioengerechtigde deelnemers)	1.293	1.176	1.143
Kosten per deelnemer (zonder WTP kosten)	845	1.195	845
Kosten per deelnemer (met WTP kosten)	1.307	2.137	1.077

Toelichting bestuurskosten, administratiekosten en controle- en advieskosten

Verreweg de meeste bestuursleden staan op de loonlijst van de aangesloten ondernemingen. Zolang kosten niet ten laste gaan van het pensioenfondsrendement maar betaald worden door de werkgevers, worden die niet als kosten meegenomen in deze vergelijking. Het bestuurslid namens de pensioengerechtigden en zijn plaatsvervanger staan niet op de loonlijst van de aangesloten ondernemingen. Zij ontvangen van het pensioenfonds elk een vergoeding. Deze kosten zijn meegenomen onder bestuurskosten evenals de vergoeding die aan de leden van de Raad van Toezicht en aan de vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan wordt betaald.

Kosten vermogensbeheer

Het pensioenfonds volgt de adviezen van de Pensioenfederatie bij het transparant maken van de kosten voor vermogensbeheer en de transactiekosten. Indien aanwezig en tegen redelijke inspanning te verkrijgen wordt gebruik gemaakt van de werkelijke kosten. Anders worden schattingen gebruikt op basis van ervaringscijfers of adviezen van de Pensioenfederatie. Ieder jaar wordt een volledige uitsplitsing gemaakt naar de verschillende beleggingscategorieën zoals voorgeschreven door DNB.

De vermogensbeheerkosten van het pensioenfonds bedragen 0,34% (2024: 0,36%) van het gemiddeld belegd vermogen. Deze totale kosten zijn te splitsen in:

- beheerskosten, kosten voor de belegging in de beleggingsportefeuilles 0,25% (2024: 0,25%) en
- de kosten voor bewaring, fiduciair management en advies 0,09% (2024: 0,11%).

De directe en indirecte transactiekosten zijn 0,12% (2024: 0,10%) van het gemiddeld belegd vermogen.

De hoogte van de vermogensbeheerkosten wordt voor een groot deel bepaald door de spreiding van het vermogen, de zogenaamde asset allocatie, over de verschillende beleggingscategorieën. Daarnaast kiest het pensioenfonds in bepaalde categorieën voor actief beheer, waarvoor hogere beheervergoedingen worden betaald dan bij passief beheer. Het pensioenfonds kiest alleen voor actief beheer als daar op lange termijn een hoger verwacht rendement (na kosten) of een lager verwacht risico tegenover staat. Bij het vaststellen van de kosten is gebruik gemaakt van de contractuele afspraken, prospectussen en facturen om een zo volledig mogelijk beeld te verkrijgen.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de vermogensbeheerkosten per asset categorie.

Vermogensbeheerkosten per asset categorie	Beheervergoeding	Performance gerelateerde kosten	2025	2024	2023
	%	%	%	%	%
Aandelen	0,23	0,00	0,23	0,23	0,20
Vastrentende waarden (inclusief duration overlay)	0,27	0,00	0,27	0,26	0,29
Private Equity	1,17	0,00	1,17	1,19	1,68
Hedgefonds	0,00	0,00	0,00	0,00	1,30
Gewogen gemiddelde			0,25	0,25	0,30
Overige vermogensbeheerkosten					
-Fiduciaire kosten			0,07	0,07	0,07
-Bewaarloon en advies			0,02	0,04	0,02
			0,09	0,11	0,09
Totale vermogensbeheerkosten			0,34	0,36	0,39
Transactiekosten			0,12	0,10	0,13

De vermogensbeheerkosten van 2025 zijn vrijwel onveranderd ten opzichte van 2024.

Aansluiting kosten bestuursverslag en jaarrekening

De kosten van het pensioenbeheer zijn rechtstreeks te relateren aan de verantwoorde kosten in de jaarrekening onder de rubriek "14. Uitvoeringskosten".

De kosten van vermogensbeheer zijn niet rechtstreeks uit de jaarrekening te halen omdat het pensioenfonds grotendeels gebruik maakt van fondsen waarin de management fee rechtstreeks uit de NAV (net asset value) wordt betaald.

Onderstaande tabel toont de verbijzondering van de totale vermogensbeheer- en transactiekosten ad € 3,991 miljoen.

Ook worden de in de jaarrekening verantwoorde kosten vermogensbeheer ad € 2,089 miljoen gespecificeerd. Deze kosten zijn verantwoord onder de rubriek "11. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds". De kolommen verschillen en verklaringen laten zien waar de verschillen uit bestaan ten opzichte van de kosten verantwoord in het bestuursverslag.

(x € 1.000)	bestuursverslag	jaarrekening	verschil	verklaringen
Directe kosten vermogensbeheer				
beheerkosten	2.217	1.356	861	# 1 #
performance gerelateerde kosten	-	-	-	
subtotaal	2.217	1.356	861	
Overige vermogensbeheerkosten				
fiduciair beheer	592	592	-	
bewaarloon	95	95	-	
advieskosten vermogensbeheer	23	23	-	
overige kosten	24	24	-	
subtotaal	733	733	-	
Transactiekosten				
Transactiekosten	1.041	-	1.041	# 2 #
Totale kosten vermogensbeheer en transactiekosten	3.991	2.089	1.902	

1 # Het verschil betreft fondsen die de fee rechtstreeks ten laste van het onderliggende fonds brengen en die niet apart factureren.

2 # Deze kosten zijn direct ten laste van het onderliggende fonds gebracht.

Kosten vermogensbeheer risico deelnemers (DC-regeling)

De gemiddelde kosten van de beleggingen in adviesmixen bedragen 0,44%. Het betreft hier dan de zogenaamde total expense ratio (TER) en bevat naast managementvergoedingen ook servicevergoedingen en overige kosten.

Pensioenparagraaf

Regelingen

Binnen het pensioenfonds bestaan eind 2024 de volgende regelingen:

1. Pensioenregeling (basis);
2. Individueel aanvullende regeling.

De regeling is een getrapte regeling; tot een bepaald inkomensniveau is er sprake van een uitkeringsregeling en boven dit inkomensniveau stelt de werkgever een individuele premie beschikbaar (DC) voor de bruto opbouw van een pensioenkapitaal.

De volgende kenmerken van de regeling zijn van toepassing:

- Uitkeringsregeling tot een door sociale partner jaarlijks vastgesteld maximum salaris ('grensbedrag basisregeling'); per 1 april 2025: € 88.175.
- Boven dit bedrag geldt een beschikbare premie die echter ook als loon kan worden uitbetaald.

De werkgever stelt een percentage van het salaris dat uitstijgt boven het grensbedrag van de basisregeling (de excedentgrondslag) aan premie voor de opbouw van excedentpensioen beschikbaar. De premie kan, voor zover fiscaal toegestaan, worden gestort op een zogenaamde 'bruto DC-rekening' of worden toegevoegd aan het bruto salaris. Voor 2025 is die grens gesteld op € 137.800 op full time basis.

Het volgende heeft betrekking op de basisregeling:

- Pensioenrichtleeftijd: de eerste dag van de maand waarin de 67-jarige leeftijd wordt bereikt. De deelnemer heeft de mogelijkheid om het pensioen eerder of, in overleg met de werkgever, later in te laten gaan.
- Pensioengevend inkomen: 12 maal het vaste maandsalaris, vermeerderd met de vakantietoeslag tot het grensbedrag basisregeling berekend op full time basis.
- Franchise: € 18.475 (2025).
- Opbouwpercentage ouderdomspensioen: maximaal 1,738%.
- Partnerpensioen (opbouw) 70% van het ouderdomspensioen.
- Wezenpensioen (risico) 14% van het ouderdomspensioen.
- Het pensioenfonds kent een voorwaardelijke toeslagambitie. Daarbij streeft het pensioenfonds naar een 100% toeslag, maar heeft de ambitie op 90% gesteld.
- De financiering is sinds 2014 gebaseerd op CDC (Collective Defined Contribution). De premie wordt telkens voor een bepaalde periode gefixeerd.

In de opbouwfase ligt bij de DC-regelingen het beleggingsrisico geheel bij de individuele (gewezen) deelnemer. Deelnemers volgen verplicht één van de door het pensioenfonds aangeboden. Hierbij wordt het beleggingsrisico voor de deelnemer teruggebracht naarmate zijn resterende beleggingshorizon korter wordt.

Beleid ten aanzien van toeslagverlening/indexatie

Het toeslagbeleid is gebaseerd op toekomstbestendige toeslagverlening. De hoogte van de toeslag is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad en de toeslagambitie. Het pensioenfonds waardeert op marktrente en kijkt ook naar de beleidsdekkingsgraad op marktrente bij te nemen besluiten over toeslagen. In de financiële paragraaf wordt dit nader toegelicht. Voor de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is de maatstaf gelijk aan de niet geschoonde CBS-consumenten-prijsindex alle bestedingen, waarbij het voortschrijdend gemiddelde inflatiecijfer van de laatste 12 maanden van het afgelopen kalenderjaar als uitgangspunt dient. Op basis van verschillende studies heeft het bestuur vastgesteld dat het realistisch is voor de komende jaren te verwachten dat de ambitie voor 90% kan worden gerealiseerd.

De toeslag wordt toegekend volgens de volgende methodiek: In lijn met het FTK zal in het toeslagbeleid niet vastgehouden worden aan een vaste bovengrens voor volledige indexatie.

De achterliggende gedachte is dat de doorgevoerde indexatie onder het FTK naar verwachting toekomstbestendig moet zijn. De ondergrens is een beleidsdekkingsgraad van 110% op marktrente. Bij een hoge inflatie zal de

beleidsdekkingsgraad hoger moeten zijn om volledig te kunnen indexeren. Begin van elk jaar wordt berekend bij welke beleidsdekkingsgraad (we noemen dit de indexatiedekkkingsgraad) per 1 januari volledig geïndexeerd kan worden. Als de beleidsdekkingsgraad tussen de 110% en de indexatiedekkkingsgraad in ligt zal pro rata worden geïndexeerd. De toegekende verhoging kan niet meer zijn dan op basis van de FTK regelgeving toegestaan is. In deze regelgeving wordt gebruik gemaakt van de UFR.

Premiebeleid

Met de aangesloten ondernemingen is voor 2025 een vaste premie overeengekomen, 30% van de pensioengrondslag.

De premie is exclusief de DC-regeling en de premie voor voortzetting opbouw gedurende de Arbeidsongeschiktheid. Deze laatste wordt separaat door de werkgever aan het pensioenfonds vergoed. De werkgever heeft de uitkering bij arbeidsongeschiktheid en het partnerpensioen over het inkomen dat uitstijgt boven de fiscaal maximale grens rechtstreeks verzekerd bij een verzekeraar.

Beleggingsparagraaf

Macro-economische ontwikkelingen

Na een kleine krimp van de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal zorgden een herstel van de consumptie en de investeringen ervoor dat de Amerikaanse economie een recessie vermeed. Naarmate het jaar vorderde, nam het momentum op de arbeidsmarkt echter af. De banengroei vertraagde en de werkloosheid in de VS nam licht toe. De groeivoorzichten werden onzekerder door aangekondigde overheidsbezuinigingen en een forse verhoging van de importtarieven. Hogere tarieven kunnen verstoringen in de toeleveringsketen veroorzaken, wat kan leiden tot zwakkere groei en hogere inflatie. Ondanks deze zorgen daalde de inflatie gedurende het jaar. De Federal Reserve kon hierdoor de rente, te beginnen in september, in een aantal stappen verlagen. De zorgen over de effecten van de importtarieven namen gedurende het jaar af, mede doordat voor veel landen de tariefverhoging lager uitviel dan eerder aangekondigd. De goedkeuring van de 'One Big Beautiful Bill Act' betekende ook dat het beleid in de VS langzaam verschoof naar groeistimulering. Per saldo bleef de economische groei in 2025 echter laag.

De arbeidsmarkt balanceerde op een kwetsbaar evenwicht tussen lage aanwervingen en lage ontslagen. Dit maakte de economie kwetsbaar voor schokken die tot meer ontslagen konden leiden.

In het eurogebied was de groei in 2025 gematigd na een impuls in het eerste kwartaal, gedreven door het naar voren halen van handel (frontloading). De groeivoorzichten waren echter relatief gunstig en het ondernemersvertrouwen verbeterde, ondersteund door een Duitse begrotingsstimulus, een gezonde arbeidsmarkt, afgenomen onzekerheid rond handel en ondersteunende kredietverlening. Uit gegevens van Eurostat blijkt dat de kerninflatie gedurende het jaar 2025 daalde van 2,7% in januari richting de doelstelling van 2% van de ECB. De ECB reageerde in 2025 met vier renteverlagingen, waardoor het belangrijkste rentetarief op 2% uitkwam, circa 2,5 procentpunt lager dan bij de start van de versoepelingen in juni 2024.

De macro-economische data uit China bleven achter bij de verwachtingen. De uitdagingen voor China bleven vooral bestaan vanwege deflationaire druk, hoge schulden en vergrijzing. In deze omgeving bleef de spaarquota hoog, waardoor de binnenlandse consumptie onvoldoende van de grond kwam. Als reactie versoepelde de centrale bank van China het monetaire beleid verder.

Financiële markten

Algemeen marktsentiment

Het sentiment op de financiële markten was in 2025 overwegend constructief. Wereldwijd werd de groei ondersteund door fiscale stimulansen, een sterke investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI) en een versoepeling van het monetaire beleid. Tegelijkertijd bleven risico's rond de arbeidsmarkt, geopolitieke spanningen en inflatie aanwezig.

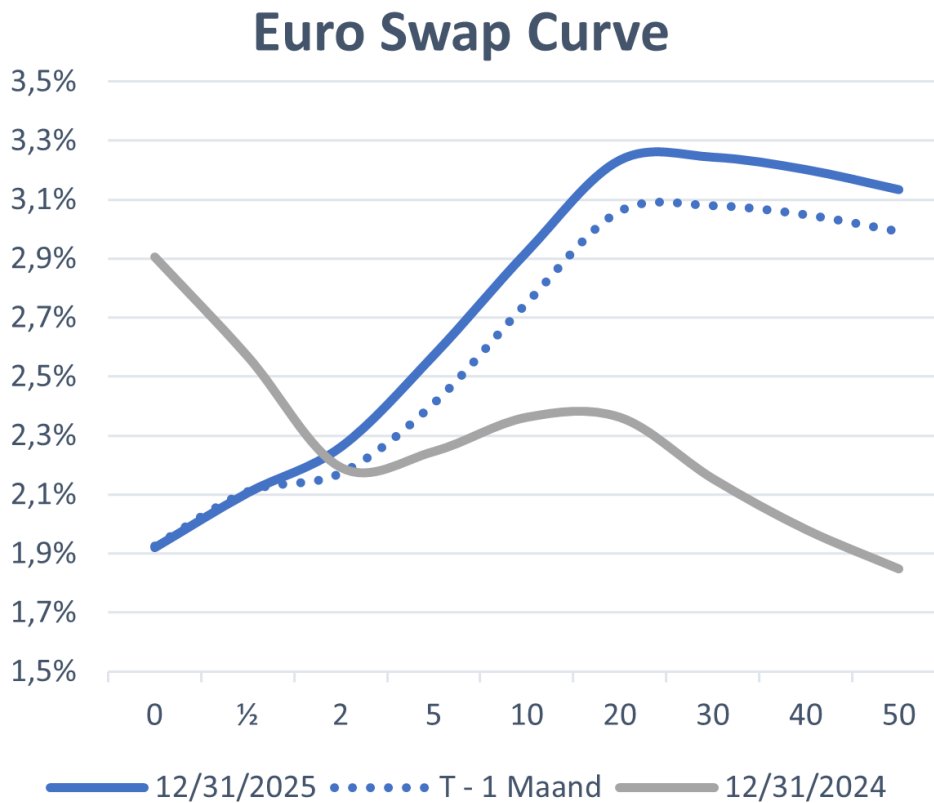
Aandelen

Wereldwijde aandelen leverden in 2025 een sterk rendement, gedreven door solide bedrijfsbalansen, robuuste winsten en optimisme rond AI en technologie. De zorgen na een tijdelijke koerscorrectie eind januari, veroorzaakt door het nieuws over Deepseek. Dit Chinese bedrijf claimde vergelijkbare prestaties te kunnen leveren als gevestigde IT-bedrijven, maar tegen een fractie van de kosten. Vooral het Amerikaanse handelsbeleid was gedurende het jaar een bron van volatiliteit, met juridische uitdagingen en lopende onderhandelingen die het sentiment beïnvloedden. Initieel zorgden zowel de aankondiging als de feitelijke mededeling op 2 april van hogere importtarieven voor een duidelijke koerscorrectie. De de-escalatie die daarop volgde, gaf een impuls aan wereldwijde aandelen en groeiverwachtingen. Uiteindelijk bereikten veel indices nieuwe hoogten. In de VS presteerde de technologiesector sterk, terwijl in Europa de bankensector uitblonk. Na jarenlang tegenvallende rendementen in opkomende markten waren de rendementen voor deze regio in 2025 relatief hoog, geholpen door een zwakkere dollar, renteverlagingen door de Fed en afnemende handelsspanningen.

Vastrentende waarden

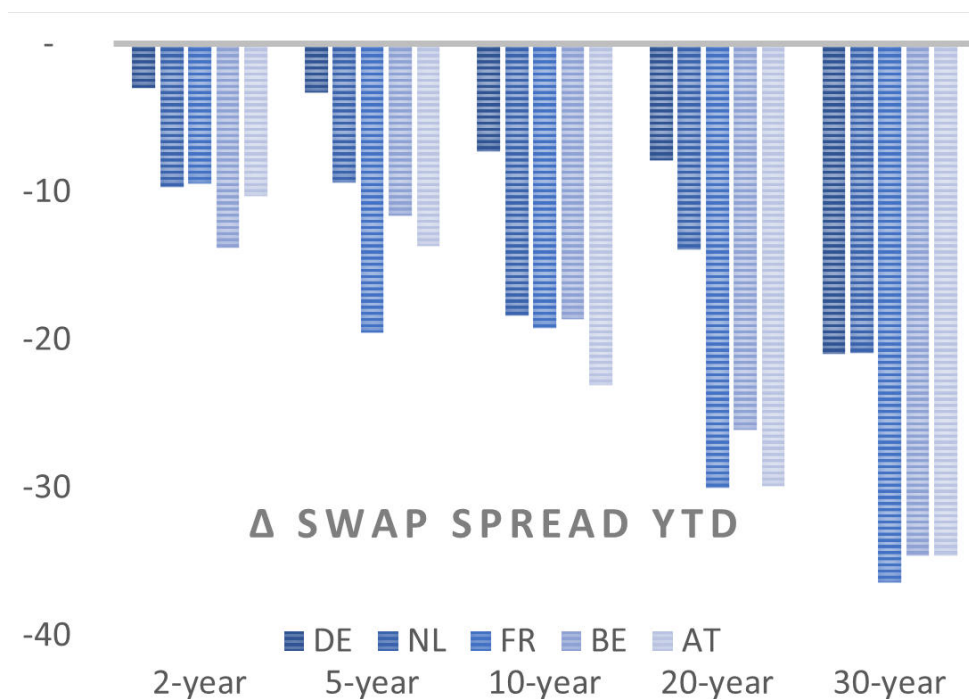
Zorgen over hogere handelstarieven resulteerden in januari aanvankelijk in een duidelijke stijging van de kapitaalmarktrente in zowel de VS als Europa. Vervolgens liepen de renteontwikkelingen in beide regio's sterk uiteen. De lage economische groei in de VS, de dalende inflatie en het vooruitzicht op, en uiteindelijk ook de feitelijke renteverlagingen, leidden in de VS tot een daling van de kapitaalmarktrente gedurende het jaar. In Europa zorgde het vooruitzicht op een aantrekkelijke groei, ondanks de renteverlagingen en een dalende inflatie, voor een verdere stijging van

de kapitaalmarktrente. Het lange eind van de rentecurve steeg meer dan het korte eind, waardoor de rentecurve versteilde. De politieke onzekerheid in Frankrijk en de neerwaartse bijstelling van de rating door enkele rating agencies, die daarop volgden, zorgden ervoor dat de Franse kapitaalmarktrente relatief sterk steeg, echter deze verslechtering van de spread van Frankrijk bereikte een kantelpunt in oktober. In de laatste maanden van het jaar zijn staatsobligaties aan een herstel begonnen om uiteindelijk het jaar met outperformance versus swaps af te sluiten.



Het diagram toont aan dat de spread-verbetering en de bijbehorende outperformance van staatsobligaties niet beperkt is gebleven tot Frankrijk. Ook Duitse, Nederlandse, Belgische en Oostenrijkse staatsobligaties presteerden beter dan swaps over alle looptijden. In lijn met de goede performance op aandelen namen ook de spreads op bedrijfsobligaties gedurende het jaar wel af.

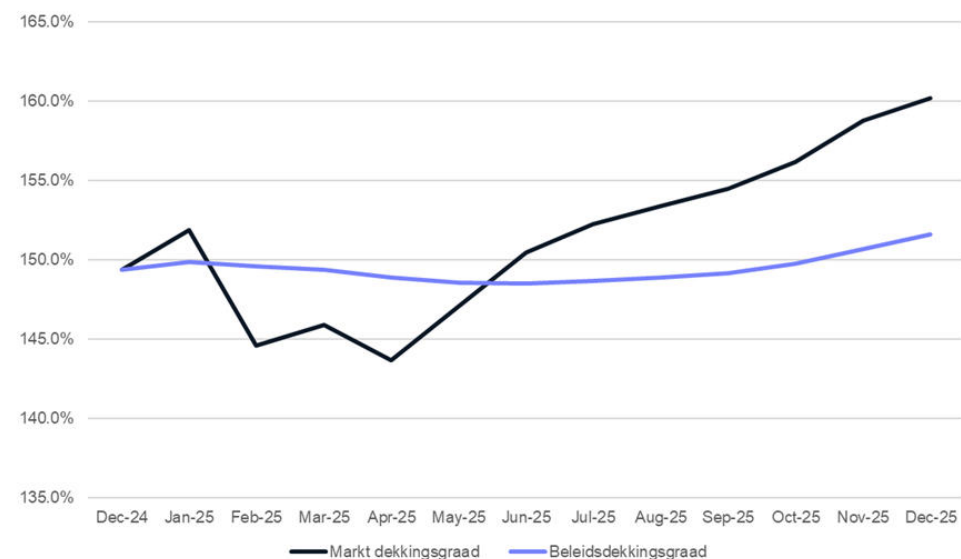
De Amerikaanse dollar verzwakte in 2025 ten opzichte van de euro en de yen, mede doordat de Fed de rente relatief sterk verlaagde en omdat de groeiverschillen tussen de VS en Europa afnamen. De olieprijs waren gedurende het jaar volatiel, onder meer vanwege spanningen in het Midden-Oosten, maar eindigden het jaar lager door een toegenomen aanbod en een afgenomen vraag.



Ontwikkeling dekkingsgraad Pensioenfonds Robeco

In 2025 is de dekkingsgraad op marktwaarde gestegen van 149,5% naar 159,9%. De beleidsdekkingsgraad (gebaseerd op UFR) steeg eveneens, naar 151,6%. De stijging van de rente en de positieve rendementen op aandelen zijn hier de voornaamste drijvers van geweest. Het volledig afdekken van het renterisico van de verplichtingen (ten opzichte van het strategisch percentage van 50% van de verplichtingen) had een drukkende werking op de dekkingsgraad.

Ontwikkeling markt- en beleidsdekkingsgraad gedurende 2025



Performance

De hieronder gepresenteerde performancecijfers zijn de netto performancecijfers van de CDC-portefeuille; de performancecijfers zijn verminderd met beheervergoedingen en overige kosten binnen de beleggingsfondsen (denk aan bewaarloon, accountantskosten en administratie). De portefeuille behaalde in 2025 een negatief rendement, voornamelijk door gestegen rentes. Het rendement was in lijn met de strategische benchmark. Alle beleggingen in de returnportefeuille behaalden een positief rendement.

Voor actief beheer was 2025 een lastig jaar. Vooral de Conservative strategieën bleven (logischerwijs) achter. Het Developed Markets Enhanced index fonds en het Pimco EMD LC fonds behaalden daarentegen een overtuigende positief rendement ten opzichte van de respectievelijke benchmarks.

Op 3-jaarsbasis is sprake van een underperformance (na kosten, -0,18%). Op 5-jaarsbasis behaalde de portefeuille een outperformance van circa 57 basispunten.

Jaar	Belegd vermogen (per ultimo in € mio)	Portefeuille-rendement (%)	Benchmark-rendement (%)
2025	865,7	-4,9	-4,8
2024	907,4	10,8	9,8
2023	819,8	9,7	11,3
2022	716,7	-19,9	-22,1
2021	914,8	4,8	4,2
2020	857,4	9,0	12,4
2019	770,7	19,6	20,3
2018	634,4	-2,9	-0,9
2017	643,6	4,6	4,8
2016	603,7	10,8	10,7

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de rendementen (na kosten) voor de beleggingen.

Fonds	Rendement	Benchmark	Benchmarknaam
Totaal portefeuille	-4,85	-4,83	
Totaal matching	-23,56	-23,84	
Robeco Customized Liability Driven Fund II¹	-35,35	²	
Nederlandse woninghypotheken	0,20	-0,42	Bloomberg Global Treasury Netherlands Index + 125bp
Euro Bedrijfsobligaties	3,14	3,03	
Aberdeen Standard - Euro Corporate Bond SRI Fund D	3,57	3,03	Bloomberg Euro Aggregate Corporate EUR Index
Robeco Euro Credit Bond Fund	2,71	3,03	
Totaal return	12,81	13,92	
Vastrentende Waarden	6,90	5,56	
Pimco Emerging Markets Local Bond Fund	8,51	5,15	JPM GBI-EM Global Diversified Index
Robeco Global High Yield Bond Fund	5,29	5,94	Bloomberg US Corporate High Yield & Pan-European High Yield ex Financials 2,5% issuer cap index
Zakelijke Waarden	6,46	7,86	MSCI All Countries Net TR Index
Aandelen Ontwikkelende Landen	5,56	6,77	MSCI World Net TR Index
Robeco QI Institutional Global Developed Conservative Equity	5,44	6,77	MSCI World Net TR Index
Robeco Qi inst. Global Developed Enhanced Indexing Eq T1	8,99	6,77	MSCI World Net TR Index
Robeco Sustainable Global Stars Equities Fund	1,03	6,77	MSCI World Net TR Index
Stafford - Global Private Equity fund III	-17,44	6,77	MSCI World Net TR Index
Emerging Markets Aandelen	14,01	17,76	MSCI Emerg.Markets Net TR Index
Robeco QI Emerging Markets Conservative Equity	5,30	17,76	MSCI Emerg.Markets Net TR Index
Robeco QI Inst. Emerging Markets Enhanced Index Eq. Fund	17,42	17,76	MSCI Emerg.Markets Net TR Index

1. Dit beleggingsfonds belegt in AAA/AA staats(gerelateerde) obligaties en Interest Rate Swaps (IRS). De allocatie is bedoeld ter afdekking van de risico's die het pensioenfonds loopt als gevolg van de marktwaardewaardering van haar verplichtingen.

2. Het fonds wordt alleen gebruikt voor rentematching en kent geen benchmark.

Financiële paragraaf

Samenvatting van de financiële positie van het pensioenfonds en de ontwikkelingen gedurende het jaar (x € 1.000):

Dekkingsgraden

Het pensioenfonds gaat bij de berekening van de dekkingsgraad uit van de marktrente en niet van de UFR. Het pensioenfonds baseert de dekkingsgraad namelijk ook op de marktwaarde van de beleggingen en bezittingen. Het bestuur vindt het daarbij belangrijk dat de beleidsdekkingsgraad op marktrente wordt berekend op basis van juiste tussentijdse financiële informatie.

Pensioenfondsen moeten vanaf 2015 hun beleidsbeslissingen baseren op de zogenaamde beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als een voortschrijdend 12-maands gemiddelde van de actuele dekkingsgraad.

Deze beleidsdekkingsgraad is leidend voor besluiten omtrent kortingen, toeslagenbeleid, herstelplan en een tekortsituatie. Bij het vaststellen van de beleidsdekkingsgraad wordt ook gebruik gemaakt van de marktrente.

De beleidsdekkingsgraad is in 2025 gestegen van 149,3% naar 151,6%.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op basis van marktrente (151,6%) is eind 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad (112,0%) gesteld als vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad op basis van de DNB-normen (151,6%) is eind 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad (112,0%). Eind 2025 is sprake van een toereikende solvabiliteit volgens DNB-normen (2024: toereikende solvabiliteit).

De beleidsdekkingsgraad, de vereiste dekkingsgraad en de actuele dekkingsgraad zijn per jaareinde als volgt:

Ultimo jaar:	2025	2024	2023	2022	2021
	%	%	%	%	%
Beleidsdekkingsgraad RTS	151,6	149,3	152,5	146,2	126,5
Vereiste dekkingsgraad RTS	112,0	111,0	117,4	123,7	120,4
Actuele dekkingsgraad RTS	159,9	149,5	150,9	158,0	133,8
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,8	103,8	103,8	103,8	103,8
Beleidsdekkingsgraad UFR	151,6	149,4	152,5	147,9	131,9
Vereiste dekkingsgraad UFR	112,0	110,2	117,4	123,6	120,6
Actuele dekkingsgraad UFR	160,0	149,5	151,0	158,7	138,7
Reële dekkingsgraad UFR	106,0	111,1	112,3	108,4	107,5

De actuele dekkingsgraad is de verhouding tussen het totaal belegd vermogen (inclusief belegd vermogen risico deelnemers) ten opzichte van de totale technische voorziening (inclusief technische voorziening voor risico deelnemers).

Vanaf 2015 moet de reële dekkingsgraad per jaareinde worden gerapporteerd aan De Nederlandsche Bank. In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. De reële dekkingsgraad ultimo 2025 bedraagt 108,5% (2024: 111,1%).

Ontwikkeling dekkingsgraad

	Pensioen- vermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad
Stand 31 december 2024 inclusief beleggingen en voorziening risico deelnemers	987.637	660.649	149,5%
Beleggingsresultaten	-41.216	-103.059	22,2%
Premiebijdragen	16.478	13.864	-0,6%
Uitkeringen	-14.270	-14.296	1,1%
Overige	-696	35.625	-12,3%
Stand 31 december 2025 inclusief beleggingen en voorziening risico deelnemers	947.933	592.783	159,9%

Ultimo 2025 bedraagt de gemiddelde marktrente 3,19% (2024: 2,10%), uitgaande van de looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds. De gehanteerde rekenrente is de actuele marktrente waarbij geen rekening is gehouden met de UFR.

Voor de rentetermijnstructuur wordt gebruik gemaakt van de door Bloomberg dagelijks gepubliceerde (intraday) Europese swaprentes voor 1 t/m 10 jaar (jaarintervallen), 12, 15, 20, 25, 30, 40 en 50 jaar. Bij deze renteswaps wordt 6-maands EURIBOR uitgeruild tegen een vaste rente. Gekozen is voor de 'London composite rates' (code: CMPL) uit Bloomberg, die een soort marktgemiddelde weerspiegelen. De curve wordt gebaseerd op de bid-rente.

Niet-beschikbare looptijdpunten worden geschat door tussenliggende forward rentes constant te veronderstellen.

Actuariële analyse van het resultaat

De samenstelling van het resultaat over 2025 en 2024 en de wijzigingen daarin blijken uit het volgende overzicht (x €1.000):

(x € 1.000):	2025	2024
Resultaat op wijziging rentetermijnstructuur	119.893	-13.742
Resultaat op intrest/beleggingen	-58.050	69.400
Resultaat op premie	1.126	2.143
Resultaat op kosten	-596	-1.109
Resultaat op uitkeringen	25	-24
Resultaat op waardeoverdrachten	-63	60
Resultaat op toeslagverlening	-33.658	-31.849
Resultaat op overige kanssystemen	-1.657	2.043
Wijziging actuariële grondslagen	-290	-1.232
Andere oorzaken	0	0
Resultaat	26.730	25.690

Het resultaat op kosten was niet nihil omdat de uitvoeringskosten voor de Wtp niet meegenomen worden bij de bepaling van de kostendekkende premie.

Kostendekkende en feitelijke premie

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

	2025	2024
Kostendekkende premie	16.466	16.605
Feitelijke premie	16.088	17.142
De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt (x € 1.000):		
Actuariel benodigde koopsom inclusief bijdrage voor risico deelnemers	13.863	13.304
Uitvoeringskosten	1.263	1.030
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.340	2.271
	16.466	16.605
De samenstelling van de feitelijke premies is als volgt (x € 1.000):		
Actuariel benodigde koopsom inclusief bijdrage voor risico deelnemers	13.863	13.304
Uitvoeringskosten	1.263	1.030
Premiemarge	962	2.808
	16.088	17.142

Premiedepot

In 2025 is een premietekort van € 0,378 miljoen aan het premiedepot onttrokken en was het beleggingsresultaat € -1,129 miljoen. In 2024 is een premieoverschot van € 0,341 miljoen aan het premiedepot gedoteerd.

In de financieringsafspraken met de werkgever, ingegaan op 1 januari 2014 en herbevestigd op 1 januari 2019, is afgesproken;

- Indien de vaste premie van de werkgever onvoldoende is voor de opbouw in een bepaald jaar, zal dit tekort worden aangevuld uit het premiedepot van het pensioenfonds.
- Is er sprake van een premieoverschot dan wordt dit toegevoegd aan het premiedepot.

Oordeel van de waarmerkend actuaire op de financiële positie

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Robeco is voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen.

Dit oordeel over de vermogenspositie is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

Paragraaf Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

MVB overtuigingen, ambitie en risicobereidheid

Overtuigingen

Het pensioenfonds heeft onderstaande overtuigingen ten aanzien van het MVB-beleid en past deze zoveel mogelijk toe bij de vormgeving en implementatie van het beleid: 1 Bij de uitvoering van de pensioenregeling houden we rekening met de risico's en kansen die duurzame ontwikkelingen bieden voor de beleggingsportefeuille. Dit omvat ook de risico's voortvloeiend uit klimaatverandering, gebruik van natuurlijke hulpbronnen en uit afwaardering van activa ten gevolge van veranderingen in (onder andere) milieuregelgeving.

- Het bestuur is van mening dat het integreren van duurzaamheidsinformatie leidt tot betere beleggingsbeslissingen. De dialoog met bedrijven leidt tot duurzame verandering. Beide zijn kernonderdelen van het verantwoord beleggen beleid van het fonds.
- Het fonds wil niet belegd zijn in bedrijven en landen die actief zijn in controversiële activiteiten.

Ambitie

Onze ambitie is om met onze beleggingskeuzes bij te dragen aan zowel welvaart als welzijn. Wij kiezen hiermee voor een verantwoord, rendement omdat we ons bewust zijn van onze maatschappelijke positie als pensioenfonds en institutionele belegger. Wij nemen, samen met onze inzet voor een financieel goed pensioen, verantwoordelijkheid te voor de effecten van onze beleggingen op de wereld waarin onze deelnemers met pensioen gaan. We willen negatieve effecten voor de samenleving voorkomen en waar mogelijk via engagement en/of stembeleid een positieve bijdrage leveren. Wij hebben PRI ondertekend. Hiermee willen we voldoen aan marktnormen en op basis van periodieke assessments eventuele acties benoemen en implementeren om ons MVB beleid verder vorm te geven. We hebben de ambitie om te handelen in lijn met de net zero ambitie van onze sponsor Robeco. Tevens ambiëren we voor de CDC-regeling om als SFDR artikel 8 geclassificeerd te staan, zijnde een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot.

Risicobereidheid

De risicobereidheid met betrekking tot duurzaamheidsrisico's is als volgt gedefinieerd:

- Het fonds wil inzicht hebben in de duurzaamheidsrisico's die gelopen worden, met nadruk op risico's die verband houden met milieu en klimaat.
- Het MVB-beleid van het fonds dient opgevolgd te worden.
- Het is voor het fonds van belang dat deelnemers op de hoogte zijn van het gevoerde MVB-beleid.
- De exposure naar de Robeco uitsluitingen dient waar mogelijk beperkt te worden.

Belangrijkste observaties uit de duurzaamheidsrapportage

Het pensioenfonds stelt op jaarbasis een duurzaamheidsrapportage op. De belangrijkste observaties worden hieronder gedeeld.

Duurzaamheidsclassificatie Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR)

De portefeuille van de CDC-regeling is geclassificeerd als Artikel 8, met ruim 93% van de beleggingen die door de vermogensbeheerders als zodanig zijn aangemerkt. Voor Emerging Markets Local Bonds blijft een Artikel 6-fonds gebruikt vanwege een betere balans tussen performance en kosten. Nieuwe Europese richtlijnen kunnen de SFDR-systematiek de komende jaren veranderen.

ESG-integratie

De ESG-integratie wordt door de fiduciair beoordeeld als gemiddeld tot hoog. Vooral Robeco-strategieën en het Aberdeen duurzaam obligatiefonds scoren sterk. Uitzonderingen zijn het a.s.r. hypotheekfonds en het PIMCO EMD Local Bond Fund, die laag scoren door de aard van hun beleggingscategorieën.

Duurzaamheidsrisico's

De ESG risico classificaties van de fondsen variëren van zeer laag tot gemiddeld, met één opvallende uitzondering: het PIMCO EMD-fonds, dat een hoog risico kent door blootstelling aan opkomende markten. De transitierisico's van de Robeco-fondsen variëren van zeer laag tot zeer hoog, waarbij het Robeco Global Stars Equities-fonds het laagste (zeer lage) transitierisico kent. De belangrijkste fysieke klimaatrisico's voor de portefeuille zijn extreme hitte (met name voor ontwikkelde aandelenfondsen) en kustoverstromingen (voor de overige fondsen).

Uitsluitingen

Het fonds past Robeco's uitsluitingsbeleid toe, met strengere criteria voor o.a. palmolie sinds 2025. De impact van uitsluitingen in ontwikkelde markten is beperkt (<2%), en hoger in opkomende markten (tot ca. 5%). Slechts één fonds (PIMCO EMD) wijkt bij een meetmoment licht af, maar het gaat om verwaarloosbare posities.

SDG-positionering

De Robeco-fondsen in de portefeuille hebben structureel een hoger gewicht in positief bijdragende bedrijven dan hun benchmarks. Geaggregeerd ligt dit verschil op 3%, met sterke resultaten in Global Stars en High Yield.

Ecologische voetafdruk

De totale CO₂-voetafdruk van de portefeuille ligt substantieel lager dan die van de benchmark. Robeco-fondsen rapporteren nu op basis van scopes 1, 2 en 3 upstream. De portefeuille bevat ook een hoger gewicht aan bedrijven die volgens Robeco's Climate Traffic Light in lijn zijn of in lijn bewegen met het Parijs-akkoord.

Betrokkenheid

Engagement vormt een centraal onderdeel van het MVB-beleid. Robeco leidt in zowel omvang als diepgang van engagementactiviteiten, met veel nadruk op milieu- en SDG-gerelateerde trajecten. Bij PIMCO is de verslaglegging goed, maar de koppeling met ESG-impact minder duidelijk.

PRI-resultaten

Het fonds scoort in de jaarlijkse PRI-assessment in lijn met de marktmedianen en laat op drie van de vier modules verbetering zien. De meeste beheerders scoren uitstekend (5/5), waarmee ze een gevorderd niveau van ESG-integratie laten zien.

Risicoparagraaf

Introductie

Risicobeheersing is van groot belang voor een pensioenfonds. Het pensioenfonds onderkent dit en houdt hier op meerdere manieren rekening mee bij de uitvoering van haar activiteiten. Het feit dat risico's onontbeerlijk zijn voor een goed en betaalbaar pensioen, dwingt tot een hoge mate van risicobewustzijn en een geavanceerde risicobeheersing.

Daarbij is risicobeheersing altijd een optimaliseringsvraagstuk: wat is de beste verhouding tussen kosten en opbrengsten van risicobeperking? In deze risicoparagraaf geven we informatie over risico's door te communiceren over doelstellingen en strategie, risicohouding en -bereidheid, potentiële en opgetreden risico's en het risicomangement van het pensioenfonds. Achtereenvolgens staan we stil bij de ontwikkelingen van het pensioenfonds op het gebied van risicomangement en kijken we vooruit naar 2025. Daarnaast geven we een evaluatie van de diverse risicocategorieën.

Terugkijkend

In deze sectie staan we stil bij de belangrijkste ontwikkelingen van het pensioenfonds op het gebied van risicomangement in 2025.

Risico's gepaard gaande met transitie nieuw pensioenstelsel

Voor de Wtp wordt periodiek een risicoanalyse geüpdatet. Voor alle geïdentificeerde risico's is een 'kans en impact' beoordeling gemaakt, en zijn beheersmaatregelen opgesteld. De sleutelfunctiehouder risicomangement heeft risicoopinions opgesteld tijdens de besluitvorming over de transitie en is actief betrokken bij risicoanalyses tijdens de voorbereiding en implementatie van de transitie.

In het verslagjaar is opnieuw duidelijk geworden dat het Wtp-project aanzienlijk wordt beïnvloed door vertragingen bij uitvoerder Appel en IT-partner Lumera. Ook DNB's lopende beoordeling van het invaardossier vraagt aanvullende analyses, maar vormt vooralsnog geen wezenlijke blokkade. De risicoanalyse laat zien dat de hoogste risico's liggen bij beperkte expertise & capaciteit, uitbestedingsrisico's, oplopende kosten en vertraging in de planning. Tegelijkertijd is de samenwerking tussen het fonds, adviseurs en sociale partners stabiel en zijn er geen signalen van substantieel vertrouwenverlies onder deelnemers. De operationele inrichting van het vermogensbeheer voor de flexibele premieregeling vraagt intensieve afstemming tussen GSAM, NT en Appel.

Risicomangement raamwerk

Het Risicomangement raamwerk van het fonds is geüpdatet. De update van de integrale risico analyse is hierin verwerkt. Een volledig overzicht van de risico types in dit raamwerk, onderliggende risico's en koppeling tussen deze risico's en beheersmaatregelen is daarnaast beschikbaar. Bij de overgang naar Wtp zal er opnieuw een aanpassing op het risicoraamwerk nodig zijn.

DORA

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is een Europese verordening met als doel dat financiële organisaties ITrisico's beter beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen. DORA is op 17 januari 2025 van kracht geworden. Door grote mate van uitbesteding is de rol van het Robeco Pensioenfonds vooral een regierol. Voorreidende stappen zijn gezet in 2024. Voor het fonds zijn Appel Pensioenuitvoering (Appel) en RIAM in scope van DORA.

Met de inwerkingtreding van DORA wetgeving, zijn het uitbestedingsbeleid en de incidenten procedure geüpdatet zodat deze DORA-proof zijn. In het uitbestedingsbeleid zijn de verplichte elementen uit DORA opgenomen. Tevens is een (DORA-proof) contract tussen het pensioenfonds en RIAM vastgesteld om vast te leggen dat het pensioenfonds gebruik maakt van ICT diensten via Robeco. Met Appel is een DORA addendum opgesteld en ondertekend.

Het informatieregister is in april 2025 ingediend bij DNB. Hierin worden ICT diensten van Appel, RIAM en iBabs opgenomen. Dit moet in het eerste kwartaal van 2026 opnieuw gerapporteerd worden.

Vooruitkijkend

In deze sectie staan we stil bij belangrijke risico gerelateerde ontwikkelingen waar het pensioenfonds mee te maken zal hebben in 2026.

2026 zal in het teken staan van de voorbereiding van de implementatie van de Wtp. Dit raakt vele elementen van het fonds. Eind oktober 2025 is het implementatieplan bij DNB ingediend. De operationele inrichting van het invaren en de regeling na invaren bij Appel zal veel aandacht vragen, evenals het beantwoorden van de vragen en opmerkingen van DNB.

Het nieuwe pensioenstelsel zal het risicomanagement van het pensioenfonds veranderen. Hiervoor zullen in 2026 voorbereidende acties ondernomen worden. Het risicokader blijft in de basis intact, maar de onderliggende risicobronnen verschuiven. Door de introductie van life-cycle-beleggen, cohortspecifieke risicohoudingen en de grotere rol van individuele keuzes wordt risicobeheer fijnmaziger en dynamischer. Waar onder het FTK de financiële risico's vooral werden gedomineerd door de dekkingsgraad, verschuift de aandacht onder de Wtp naar het beheersen van de volatiliteit en verwachte onzekerheid in pensioenuitkomsten. Dit vraagt om andere maatstaven en een andere risicobeheersing. Verder worden operationele risico's, IT-continuïteit en datakwaliteit belangrijker. De toezichtrol van DNB en AFM wijzigt daarmee ook, met bijzondere aandacht voor keuzebegeleiding en datakwaliteit.

Evaluatie van de diverse risico categorieën

Hieronder geven we per risicotype een definitie, de risicobereidheid van het pensioenfonds en een evaluatie over het afgelopen boekjaar.

Balansrisico

Balansrisico is het risico op lage dekkingsgraden en een daaruit voortvloeiende tekortsituatie. Het balansrisico is samengesteld uit meerdere onderliggende risico's, die daarnaast een onderlinge samenhang kennen (met name renterisico, zakelijke waarden (markt)risico, valutarisico en kredietrisico). Bij het balansrisico ligt de focus op het risico van een neerwaartse verandering van de dekkingsgraad als gevolg van een verschil in volatiliteit van de hoogte verplichtingen versus de volatiliteit van de waarde van de beleggingen.

Risicobereidheid

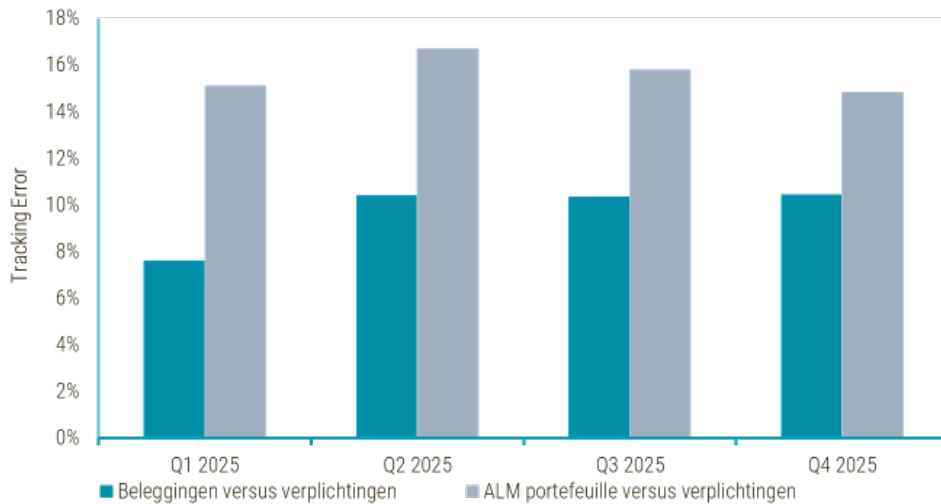
Uitgangspunt bij de risicobereidheid is de keuze van het bestuur voor een optimale ALM portefeuille met een risico overeenkomend met maximaal dat van een portefeuille die voor 50% bestaat uit de zo risicoloos mogelijke matching portefeuille en voor 50% uit een returnportefeuille (wereldwijd gespreide aandelenportefeuille). Deze portefeuille dient als anker voor het totale portefeuille-risico: het risico van de ALM portefeuille mag door de strategische beleggingsportefeuille van het fonds niet worden overschreden.

Evaluatie

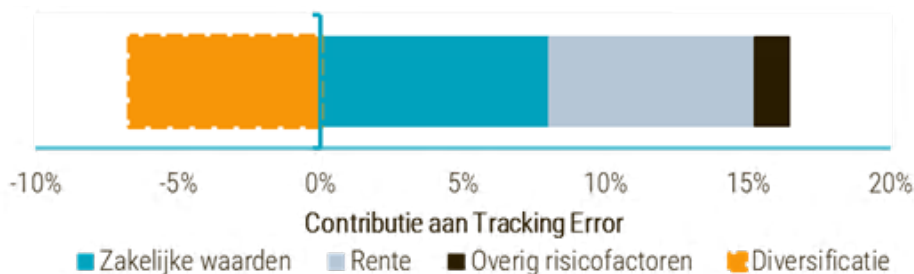
In 2025 is de dekkingsgraad op marktwaarde gestegen: van 149,5% ultimo 2024 naar 159,9% ultimo 2025. De beleidsdekkingsgraad steeg van 149,3% naar 151,6%.

In 2023 is een eerste stap gezet in het verlagen van de dekkingsgraadvolatiliteit, mede in het licht van de verkorte horizon tot het nieuwe pensioenstelsel. De rentehedge is verhoogd van 50% naar 75% in 2023, en begin 2024 verder verhoogd naar 100%. Daarnaast is het aandelenrisico verlaagd door de aankoop van put-opties. In september 2025 is besloten om de looptijd van deze opties te verlengen naar december 2026. Hier wordt getracht de dekkingsgraad verder te stabiliseren tot het moment van overgang op het nieuwe pensioenstelsel.

Hieronder tonen we de inschatting van het balansrisico zoals dit door de fiduciair beheerder gemeten wordt. Gedurende het jaar is de dekkingsgraadvolatiliteit (tracking error) van de beleggingen versus de verplichtingen onder de dekkingsgraadvolatiliteit van de ALM portefeuille versus de verplichtingen gebleven. De dekkingsgraadvolatiliteit is aanzienlijk lager dan die van de ALM portefeuille, vanwege de verhoging van de rentehedge en de aankoop van put-opties.



Zakelijke waarden en rente zijn de dominante risico factoren, zoals te zien is in onderstaande figuur waarbij de attributie van de tracking error per ultimo 2025 wordt getoond.



Uitwerking beleggingsbeleid Wtp

In 2025 is het beleggingsbeleid in de opbouwfase en uitkeringsfase voor Wtp verder uitgewerkt. In het kader van Wtp beleidsontwikkeling beoogt pensioenfonds Robeco om, in lijn met de huidige ambitie van het fonds, voor een langere termijn de (nominale) pensioenuitkering met minimaal 90% te indexeren. Het beleggingsbeleid sluit aan bij de risicohouding die het fonds per leeftijdscohort heeft vastgelegd.

Doorrollen optieconstructie

Begin 2024 zijn er aandelenopties aangekocht en is de renteafdekking verhoogd naar 100% om de dekkingsgraad te beschermen richting invaren. De opties liepen af in december 2025 en zijn diensgevolge doorgerold om de bescherming van de dekkingsgraad voor sterk negatieve aandelenschokken op peil te houden. De kosten van het doorrollen bedroegen 5,6 miljoen euro (inclusief transactiekosten). Uitgedrukt in de dekkingsgraad is dit 0,9%-punt.

Renterisico

Het renterisico is het risico op een verandering van de dekkingsgraad van het pensioenfonds als gevolg van een verandering van de rente.

Risicobereidheid

Het pensioenfonds heeft er strategisch voor gekozen om het renterisico voor 50% af te dekken.

Evaluatie

Het pensioenfonds maakt gebruik van een maatwerk LDI-fonds voor de renteafdekking. Het LDI-fonds bestaat uit obligaties met een laag kredietrisico, aangevuld met renteswaps. Door het gebruik van het LDI-fonds kan de verdeling over de looptijden goed worden afgestemd op het verplichtingenprofiel van het pensioenfonds. Eind 2023 is de streef renteafdekking verhoogd van 50% naar 75%, en begin 2024 is dit verder – in aanloop naar de overgang naar WTP - verhoogd naar 100%. De renteafdekking ultimo 2025 is 99,2%. De renteafdekking is in 2025 niet buiten de vastgestelde bandbreedtes gekomen.

Renteafdekking

Er is in kaart gebracht wat de verschillen zijn van de huidige rente-afdekkingsportefeuille en de verwachte benodigde renteafdekking op invaarmoment. Daaruit blijkt, dat er na invaren minder renteafdekking nodig is en dat er met name in het 30+-segment renteswaps zullen moeten worden afgebouwd. In aanloop naar het invaarmoment is reeds een switch doorgevoerd van lange naar kortere swaps. De verschuiving van deel van 30+ exposure naar 20 jaar, heeft geleid tot een toename van de tracking error versus verplichtingen (van 0,5% naar 1,5%).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een belegging in een vreemde valuta wijzigt als gevolg van de verandering in de waarde van de vreemde valuta ten opzichte van de Euro.

Risicobereidheid

Het pensioenfonds vindt dat valuta's van ontwikkelde markten op lange termijn ex-ante risico verhogend werken zonder dat hier een verwacht rendement tegenover staat, en dekt derhalve strategisch valutarisico af.

Evaluatie

De exposures naar de belangrijkste ontwikkelde valuta's worden voor 100% afgedekt naar de Euro. De overige ontwikkelde en emerging valuta's worden niet afgedekt. De resterende valuta-exposures worden meegenomen bij de berekening van het actieve risico van beleggingen versus verplichtingen.

De valuta afdekking is in 2025 enkele malen door marktontwikkelingen buiten de vastgestelde bandbreedtes gekomen. De resulterende bijdrage van valutarisico aan de dekkingsgraadvolatiliteit van het fonds is vanwege deze hedge miniem. Hiermee heeft de risicopositie binnen de risicobereidheid van het fonds gelegen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het pensioenfonds niet kan voldoen aan haar korte termijnverplichtingen. Het pensioenfonds kent een aantal bronnen van korte termijn verplichtingen:

- Betaling van de pensioenuitkeringen.
- Onderpandverplichtingen als gevolg van derivaten.

Risicobereidheid

Het fonds probeert ten aller tijd te voorkomen dat het een (tijdelijk) kastekort heeft. Liquiditeit op dagbasis is afdoende om met aan zekerheid grenzende waarschijnlijkheid aan verplichtingen te kunnen voldoen. Tevens vereist het fonds dat minimaal 70% van de beleggingen binnen een maand liquide te maken is.

Evaluatie

De risicopositie van het pensioenfonds ligt binnen haar risicobereidheid: het fonds heeft een solide liquiditeitspositie. Het pensioenfonds heeft een positief saldo van ontvangen premies versus pensioenuitkeringen, zodat er continu voldoende liquiditeit is voor het betalen van de pensioenuitkeringen. Daarnaast belegt het pensioenfonds enkel in beleggingsfondsen, waardoor liquiditeitsmanagement van de beleggingen met name belegd is bij de externe fondsmanagers. Meer dan 95% van de beleggingen van het pensioenfonds kan binnen een week verkocht worden.

Liquiditeitsbehoeften kunnen ontstaan door collateral vereisten binnen het LDI fonds en collateral vereisten voortvloeiend uit de valuta-afdekking. Als beheersmaatregel wordt vereist dat het LDI fonds een renteschok van 1,0% kan opvangen. Het liquiditeitsrisico als gevolg van valuta-derivaten wordt ingeperkt middels een cash buffer. Normweging is hier 2,5%, waarbij bijgestuurd wordt als de fysieke kas onder de 1,0% komt. Tevens is er de afspraak dat tijdelijk een beroep gedaan kan worden op de liquiditeiten in het LDI fonds.

Inflatierisico

Het inflatierisico is het risico dat het pensioenfonds als gevolg van (hoge) inflatie niet in staat is (volledig) invulling te geven aan haar indexatieambities. Het pensioenfonds heeft de ambitie om een waardevast pensioen te bieden in reële termen. Om dit te kunnen, moet het pensioenfonds in staat zijn om jaarlijks de pensioenen te indexeren, voor alle groepen. Met name bij oplopende inflatie kan het voor het pensioenfonds moeilijk zijn om voor de volledige inflatie te kunnen indexeren.

Risicobereidheid

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijke toeslagambitie van 90% van de inflatie op langere termijn. De gebruikte beoordelingscriteria die gehanteerd zijn bij vaststellen van balansrisico, matching/ renterisico, inflatierisico en marktrisico zijn een verwacht toeslagresultaat van minimaal 90% en maximale kans op korting van 10% gehanteerd over 15 jaar.

Evaluatie

De huidige risicopositie ligt binnen de risicobereidheid van het fonds. Begin 2026 is een indexatie van 3,3% toegekend, gelijk aan de toeslagmaatstaf. Daarmee zijn deelnemers volledig geïndexeerd. Op basis van het fondsbeleid bestaat er per 1 januari 2026 ook ruimte tot inhaalindexatie. De indexatieachterstand voor alle deelnemers kan volledig worden toegekend.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingen in de portefeuille verandert als gevolg van veranderingen in de marktwaarde van de betreffende beleggingen. Dit risico heeft enkel betrekking op niet-rentedragende beleggingen (rentedragende beleggingen vallen onder 'Renterisico').

Risicobereidheid

Het pensioenfonds gelooft in de toegevoegde waarde van actief beleggingsbeleid. Kenmerk van deze actieve managers is dat zij in hun beleggingsbeleid mogen afwijken van de strategische benchmark om daarmee extra rendement te behalen. Dit betekent dat (actief) risico wordt toegevoegd aan de portefeuille. Het pensioenfonds heeft het actief risico voor de actieve portefeuille versus de strategische benchmark gemaximeerd op 3%.

Evaluatie

Jaarlijks evalueert het pensioenfonds de resultaten van de beleggingsportefeuille. Daarbij wordt ingegaan op de strategische keuzes (renteafdekking, samenstelling SAA-portefeuille, inclusief de matchingportefeuille) en de invulling met actief beheerde strategieën. Over de hele linie waren de ex-post tracking errors van de managers in lijn met de ex-ante inschatting.

In de evaluatie uitgevoerd begin 2025 bleek de inschatting van het totale actief risico zich binnen het door het pensioenfonds vastgestelde budget te bevinden met een ex-ante tracking error van 2%. Ook de gerealiseerde tracking error van de actieve portefeuille is over de afgelopen 3 jaar lager dan het budget met 1,5%. De huidige risicopositie ligt dan ook binnen de risicobereidheid van het fonds.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds doordat een debiteur niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Kredietrisico heeft alleen betrekking op het vastrentende gedeelte van de portefeuille. Het pensioenfonds zoekt bewust deze risico's op met het oog op de te ontvangen kredietpremie. Tegenpartijrisico is in zekere zin ook kredietrisico, maar hangt samen met het gebruik van derivaten en is daarmee een 'niet-gezocht' risico en benoemen we om die reden apart.

Risicobereidheid

Het pensioenfonds zoekt bewust kredietrisico's op met het oog op de te ontvangen kredietpremie. Als gevolg van het actief beleid van de gekozen managers zullen actuele exposures afwijken van de benchmark exposures. Het marktrisico van deze afwijkingen wordt meegenomen in het budget voor actief risico beschreven onder 'Marktrisico'.

Evaluatie

De grootste exposures naar individuele partijen loopt het pensioenfonds via haar belegging in het maatwerk LDI fonds:voornamelijk Duitse en Nederlandse overheden. De exposures naar deze landen worden geaccepteerd met het oog op het beperkte kredietrisico en de samenhang met de afdekking van het renterisico. Met het oog op de verslechterde kredietkwaliteit van Frankrijk heeft het fonds de exposure naar Franse staatsobligaties in 2025 volledig afgebouwd.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan de verplichtingen kan voldoen. Tegenpartijrisico ontstaat bijvoorbeeld als een derivatencontract door marktbevingen een voor het pensioenfonds een positieve waarde krijgt.

Anders dan kredietrisico, wordt tegenpartijrisico niet gezien als een bron van rendement.

Risicobereidheid

Tegenpartijrisico is een 'niet gezocht' risico en wordt waar mogelijk gemitigeerd. Per type tegenpartij (beleggingen, werkgevers, pensioenuitvoerders, custodians, verzekeraars) is een limietenkader opgesteld.

Evaluatie

In 2025 hebben zich geen verliezen voorgedaan wegens materialisatie van tegenpartijrisico. Jaarlijks doet de fiduciaire manager bij de verschillende fondsmanagers een securities lending uitvraag gedaan. De uitkomsten hiervan zijn getoetst aan het securities lending beleid van het fonds, inclusief vereisten met betrekking tot beperking van tegenpartijrisico.

Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat uitkeringen (nu, dan wel in de toekomst) niet gefinancierd kunnen worden vanuit premie- en/of beleggingsinkomsten als gevolg van onjuiste en/of onvolledige (technische) aannames en grondslagen bij de premiestelling. Onder dit risico is ook het langlevensrisico en het risico van arbeidsongeschiktheid begrepen.

Het pensioenfonds is een gefixeerde premie overeengekomen met de werkgever. Deze premie bestaat uit een deel dat zuiver wordt aangewend voor de nieuwe opbouw in een jaar (inclusief risicokoopsommen) voor de actieve deelnemers en een deel dat bedoeld is voor overige elementen in de premie zoals uitvoeringskosten, risicopremie voor het inkomen vanaf de DC grens en de buffer voor DC.

Risicobereidheid

Het fonds vindt het van belang om prudente verzekeringstechnische grondslagen te hanteren. Het pensioenfonds is bereid om tot 50 basispunten van de technische voorzieningen risico te dragen op overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico in het geval van calamiteit.

Evaluatie

Het fonds hanteert een kostendekkende premie. De premie was in 2025 onvoldoende voor het gewenste opbouwpercentage van 1,738%. Daarom heeft het fonds ter aanvulling van de premie een beperkte onttrekking uit het premiedepot gedaan.

In 2025 heeft het bestuur een aantal actuariële grondslagen geëvalueerd. Op basis daarvan is de opslag voorziening latent wezenpensioen per 31 december 2025 verhoogd van 2% naar 3% van de technische voorziening voor het uitgesteld partnerpensioen.

Het contract met herverzekeraar Elipslife is eind 2025 verlengd. Bij Elipslife liep een overlijdensrisicoverzekering en een arbeidsongeschiktheidsverzekering. De arbeidsongeschiktheidverzekering is vervallen omdat het arbeidsongeschiktheidspensioen nu rechtstreeks door de werkgever is ondergebracht bij Nationale Nederlanden. De premievoortzetting bij arbeidsongeschiktheid wordt nog wel door het pensioenfonds bij Elipslife verzekerd. De verzekeringspremie wordt door de werkgever aan het pensioenfonds vergoed.

Duurzaamheidsrisico's

Het pensioenfonds onderscheidt twee typen duurzaamheidsrisico's. De eerste type risico's zijn gelieerd aan gebeurtenissen of omstandigheden op ESG-gebied die, indien ze zich voordoen, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de beleggingen kan veroorzaken. De tweede type risico's zijn reputationeel van aard: het niet naleven van het opgestelde Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) beleid en/of een mismatch tussen het MVB beleid van het pensioenfonds en de verwachtingen bij de deelnemers of andere stakeholders van het pensioenfonds.

Risicobereidheid

De risicobereidheid met betrekking tot ESG risico's is door het pensioenfonds als volgt gedefinieerd:

- Het pensioenfonds wil inzicht hebben in de ESG risico's die gelopen worden, met nadruk op risico's die verband houden met milieu en klimaat.
- Het MVB beleid van het pensioenfonds dient opgevolgd te worden.
- Het is voor het pensioenfonds van belang dat deelnemers op de hoogte zijn van het gevoerde MVB beleid.
- De exposure naar de Robeco uitsluitingen dient waar mogelijk beperkt te worden.

Evaluatie

Het fonds streeft via het MVB-beleid naar beheersing van duurzaamheidsrisico's door toepassing van een selectiebeleid, waarbij wij van aangestelde vermogensbeheerders verlangen dat:

- Zoveel mogelijk wordt aangesloten bij de uitsluitingen van het fonds. Hiermee borgen wij onze normatieve ondergrens en ESG-risico's;
- Een betrokkenheidsbeleid gevoerd wordt en hierover gerapporteerd wordt.
- Duurzaamheidsaspecten in de beleggingsbeslissingen geïntegreerd wordt (ESG-integratie), waarin expliciet ook duurzaamheidsrisico's meegenomen worden.
- Wenselijk dat manager een Net Zero ambitie heeft waarmee klimaat risico's onderkend worden en meegenomen worden in het beleggingsbeleid.

De fiduciair beheerder ziet hierop toe, monitort, en rapporteert hierover aan het fonds. Tevens neemt de fiduciair beheerder de duurzaamheidsvereisten van het fonds mee bij de selectie van beheerders.

Sinds 1 januari 2023 classificeert het pensioenfondsbestuur de huidige CDC regeling als artikel 8 onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Een artikel 8 fonds bevordert ecologische of sociale kenmerken. Dit sluit aan bij het MVB beleid van het fonds, waarin gesteld wordt dat MVB een belangrijk onderdeel is van de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds. Het fonds heeft de overtuiging dat MVB positief bijdraagt aan het risicorendementsprofiel van de beleggingen van het pensioenfonds en aan de maatschappij.

Eens per jaar wordt door het fonds een duurzaamheidsrapportage opgesteld (<https://pensioenfondsrobeco.nl/duurzaamheidsrapportage/>), waarin ook expliciet gerapporteerd wordt over duurzaamheidsrisico's die het pensioenfonds loopt. Zie ook onderdeel 'MVB overtuigingen, ambitie en risicobereidheid' in de paragraaf Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB).

Omgevingsrisico

Omgevingsrisico omvat de risico's en onzekerheden die een belemmering vormen om de strategie te realiseren en invloed hebben op de lange termijn doelstellingen. Het belangrijkste risico dat het pensioenfonds hier onderkent is de afhankelijkheid van de aangesloten ondernemingen. Dit risico is inherent hoog, gegeven het feit dat het pensioenfonds een ondernemingspensioenfonds is en de relatie die het heeft met de aangesloten ondernemingen.

Risicobereidheid

Het pensioenfonds moet op de hoogte zijn van ontwikkelingen bij haar stakeholders die de (uitvoering van de) pensioenregeling raken, en daar tijdig acties op ondernemen. Er zijn diverse doelen geformuleerd voor dit risico: de sociale partners hebben vertrouwen in het pensioenfonds, het pensioenfonds heeft regelmatig overleg met sociale partners zodat zij op de hoogte is van ontwikkelingen en deelnemers zijn tevreden over de uitvoering van de regeling.

De strategie moet adequaat en tijdig kunnen worden uitgevoerd. Het moet daarbij verder mogelijk zijn om tegen acceptabele kosten en binnen redelijke tijdlijnen wijzigingen aan te brengen in bestaande systemen en processen, als dat noodzakelijk is voor de continue ondersteuning van een veranderende bedrijfsvoering bij het fonds.

Evaluatie

De CDC regeling is begin 2025 overgedragen van APS naar Appel. In Q2 heeft Internal Audit een rapportage ('agreed upon procedures') opgeleverd over de migratie van de CDC regeling van APS naar Appel. Hierbij kwamen geen bevindingen naar boven.

Voor de Wtp is een risicoanalyse uitgevoerd, die periodiek geüpdatet wordt. Voor alle geïdentificeerde risico's is een 'kans en impact' beoordeling gemaakt. Er zijn tien risico categorieën geïdentificeerd. Wordt gekeken naar de gemiddelde kans en impact van alle geïdentificeerde risico's die onder deze categorieën vallen, werd ultimo 2025 de hoogste risicoclassificatie gegeven aan de categorieën 'Beperkte expertise & capaciteit', 'Planning loopt uit', 'Uitbestedingsrisico's' en 'Budget loopt uit'. Zie voor een beschrijving van de WTP gerelateerde werkzaamheden 2025 de sectie "Terugkijkend" eerder in dit hoofdstuk.

Significante wijziging van het risicoprofiel van de pensioenregeling of uitvoering zijn een trigger voor verplichte actualisering van de eigen risico beoordeling (ERB). In 2025 is geen ERB uitgevoerd.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Het betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, of onverwachte externe gebeurtenissen. Het pensioenfonds werkt volgens het uitbestedingsmodel waarbij de meeste taken zijn uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Het pensioenfonds voert zelf de facto geen operationele processen uit. Risico's gerelateerd aan uitbesteding zijn uitbesteding- en IT-risico's.

Onder het operationeel risico valt ook de deskundigheid en beschikbaarheid van de bestuursleden en het bestuursbureau van het pensioenfonds.

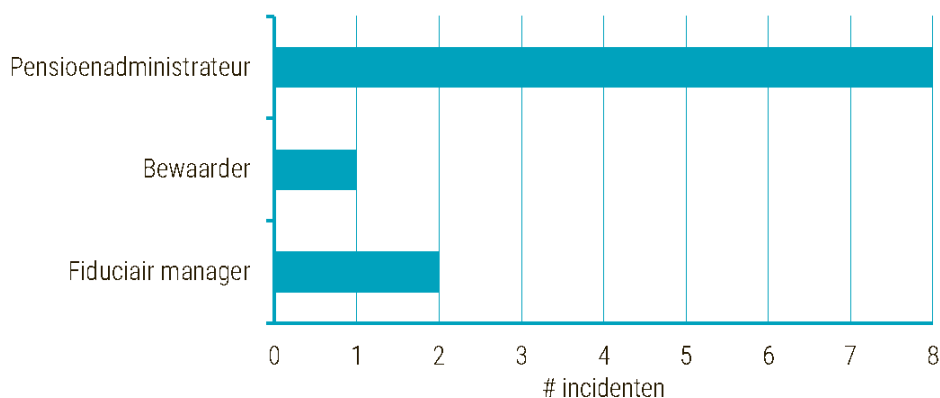
Risicobereidheid

Processen moeten goed worden beheerst, met een juiste balans tussen efficiëntie en effectiviteit. Het fonds heeft een beperkte risk appetite voor operationele verliezen die worden veroorzaakt door een gebrekkige inrichting van het proces of door ineffectieve uitvoering van controles. Het fonds leert van zijn fouten en heeft een zeer beperkte eetlust voor herhaalde problemen/incidenten.

Het Pensioenfonds hanteert zeer beperkte tolerantie ten aanzien van operationele incidenten die de privacy van deelnemers/bestuursleden van het fonds betreffen. Tevens mag het niet ten koste gaan van de opgebouwde rechten van individuele deelnemers. Het fonds tolereert geen operationele incidenten met een financiële impact groter dan 2 basispunten van de technische voorziening per individueel incident, en op jaarbasis van meer dan 10 basispunten.

Evaluatie

Er zijn over 2025 11 incidenten toegevoegd aan het incidentenregister. De attributie naar dienstverlener is weergegeven in onderstaande figuur.



Alle incidenten die in 2025 naar voren zijn gekomen, zijn, buiten één, gesloten. Waar nodig zijn additionele beheersmaatregelen opgesteld en geïmplementeerd. Bij diverse incidenten was sprake van financiële schade. Deze schade is vergoed door de dienstverleners, danwel zijn deelnemers conform het herzieningen en correctiebeleid gecompenseerd.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van aan derden (al dan niet aan de sponsor) uitbestede werkzaamheden niet afdoende gewaarborgd is. In de Pensioenwet zijn voorschriften opgenomen voor de uitbesteding van werkzaamheden door pensioenfondsen. Hiermee moet de beheersbaarheid van uitbestede activiteiten gewaarborgd zijn.

Het pensioenfonds heeft activiteiten uitbesteed aan verschillende uitvoerders.

Risicobereidheid

Het bestuur is 'in control' van uitbestede activiteiten en kan hiermee de volledige verantwoordelijkheid nemen voor de beheersing van het door het fonds gevoerde beleid. Randvoorwaarde om als pensioenfonds 'in control' te kunnen zijn is dat ook de uitvoerder 'in control' is. Daarbij is het uitgangspunt dat de belangen van (gewezen) deelnemers,

uitkeringsgerechtigden en overige belanghebbenden geen gevaar mogen lopen doordat het fonds delen van haar werkzaamheden heeft uitbesteed aan derden.

We verwachten van onze uitbestedingspartners een hoog service- en kwaliteitsniveau, waarbij de interne doelstelling van de partner voor de tevredenheid van het pensioenfonds minimaal op peil is op basis van haar eigen normering.

Evaluatie

Pensioenfonds Robeco heeft een aantal activiteiten uitbesteed aan verschillende uitvoerders. Dit betreft onder meer het vermogensbeheer, de portefeuille administratie en de administratie van de verschiene regelingen. Het fonds vraagt bij uitvoerders een ISAE3402, of vergelijkbare, rapportage op. Deze rapportage geeft inzicht in de interne controle processen van de uitvoerders beoordeeld door een onafhankelijke accountant.

Op basis van de ISAE 3402 rapportages over 2025 is geconcludeerd dat de interne controle processen met betrekking tot de uitbestede activiteiten toereikend zijn geweest bij de verschillende uitvoerders.

IT-risico

IT risico is het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continue of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door IT. Dit IT-risico kan bijvoorbeeld optreden als de IT-strategie en het IT-beleid niet of onvoldoende zijn toegerust op de bedrijfsprocessen. Daarnaast kan sprake zijn van het IT-risico bij: 1 de beveiliging (bijvoorbeeld toegang voor niet-geautoriseerde gebruikers); 1 de beheersbaarheid (ontoereikend beheer van de ICT-omgeving); 1 de continuïteit (het niet beschikbaar zijn van de IT-infrastructuur, waaronder applicaties en systemen).

Het pensioenfonds heeft geen eigen IT systemen of processen. De IT-risico's van de uitvoeringsorganisaties vallen onder uitbestedingsrisico. Ten aanzien van de IT-omgeving van de externe uitvoerders steunt het pensioenfonds op de beheersmaatregelen van de diverse dienstverleners.

Risicobereidheid

Het fonds vereist dat de IT-strategie en het IT-beleid toegesneden is op de bedrijfsprocessen en de bestaande informatieen dataverwerking waardoor voldoende ondersteuning wordt geboden aan processen en informatievoorziening, en het fonds in staat stelt om tijdig te anticiperen op ontwikkelingen.

Het is daarbij cruciaal dat informatie/informatiesystemen/ processen volledig en accuraat zijn, toegankelijk zijn voor geautoriseerde gebruikers en niet toegankelijk zijn voor niet geautoriseerde gebruikers. Het fonds vereist dat de IT integriteit en data betrouwbaarheid geborgd zijn en de continuïteit van de kritische bedrijfsprocessen niet in gevaar komen als gevolg van het niet beschikbaar zijn van de IT-infrastructuur.

Evaluatie

Begin 2025 werd DORA van toepassing. De Digital Operational Resilience Act is Europese wetgeving die de weerbaarheid van financiële instellingen tegen operationele verstoringen in de IT moet vergroten en daarmee impact heeft op het risicomanagement van elk pensioenfonds. Zie voor een beschrijving van de DORA gerelateerde werkzaamheden in 2025 de sectie "Terugkijkend" eerder in dit hoofdstuk.

De EU AI act is in augustus 2024 in werking getreden. Pensioenfondsen die gebruik maken van AI dienen te voldoen aan specifieke controle- en auditeisen. De toezichthouder verwacht wel dat (operationele) risico's worden beheerst, dus ook binnen gebruik van AI. Er is aan service provider(s) gevraagd of en hoe AI wordt gebruikt voor de diensten die aan het fonds worden geleverd. En indien dit wordt gebruikt; hoe zorgen ze dat de risico's binnen deze toepassing worden beheerst.

Datakwaliteitsrisico's

Risicobereidheid

De manifestatie van datakwaliteitsrisico's mag niet ten koste gaan van de opgebouwde rechten en kapitalen van individuele deelnemers. Impact wordt dan ook – waar mogelijk – met terugwerkende kracht gecorrigeerd. Het fonds tolereert daarnaast geen incidenten als gevolg van incorrecte data met een financiële impact groter dan 2 basispunten van de technische voorziening per individueel incident, en op jaarbasis van meer dan 10 basispunten van de totale voorziening. De kwantitatieve risicobereidheid op de individuele aanspraak, de maximaal toegestane afwijking (MTA), stelt het fonds

gelijk aan het maximum van 1% en 100 EUR. De 100 EUR zorgt er voor dat er niet onevenredig veel kosten gemaakt worden voor het beoordelen en voorkomen van, in een absoluut euro bedrag, kleine fouten. Het fonds streeft een foutloze administratie na, maar onderkent dat er een balans gevonden moet worden tussen mogelijke fouten, beoordelingskosten en preventiekosten. Hoe hoger het vereiste kwaliteitsniveau, hoe hoger de hiermee gepaard gaande kosten. De 1% is tevens in lijn met de materialiteitsgrens die door de onafhankelijke accountant wordt toegepast. Daarnaast heeft fonds heeft zeer beperkte tolerantie voor incidenten met betrekking tot data die leiden tot meldingen bij toezichthouders (APS, AFM, DNB). Het fonds probeert ten aller tijd te voorkomen dat het een (tijdelijk) kastekort heeft.

Evaluatie

Het datakwaliteitsbeleid is geüpdatet, ingegeven door WTP: Veranderingen: datadefinitie, actualisering lijst met kritieke dataelementen (KDE's) en opname deelnemersrisicoindicatoren (DRI's). In 2025 is het onderzoek naar stay clean (fase 1 t/m 4) afgerond met betrekking tot de CDC regeling. In aanloop naar de Wtp-transitie heeft het bestuur een aantal acties gedefinieerd die bij de nieuwe pensioenuitvoerder Appel worden opgepakt. Onderdeel daarvan is ook uit uitvoeren van een datakwaliteits analyse bij Appel op zowel de CDC als DC regeling.

Integriteitsrisico

Integriteitsrisico is het risico van aantasting van de reputatie van een pensioenfonds als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door de instelling opgestelde normen. Integriteitsrisico's kunnen zich voordoen bij het pensioenfonds zelf, als ook bij de partijen waar het pensioenfonds activiteiten aan heeft uitbesteed.

Risicobereidheid

Het Pensioenfonds hecht een groot belang aan het handhaven van de goede reputatie van het fonds, en daarmee gepaard gaand een goede beheersing van integriteitsrisico's. Het fonds tolereert geen financiële impact op de dekkingsgraad als gevolg van het zich voordoen van integriteitsrisico's op jaarbasis hoger dan 2 basispunten van de technische voorziening. Tevens mag het niet ten koste gaan van de opgebouwde rechten van individuele deelnemers. Betrokkenen handelen integer in hun dagelijkse bedrijfsvoering en schaden niet opzettelijk de belangen van het fonds en haar deelnemers. Het fonds treft gepaste maatregelen indien er zich integriteit issues voordoen met haar bestuursleden. Tevens behandelt het fonds haar deelnemers eerlijk en gelijk (in gelijke omstandigheden). Het fonds heeft geen risicobereidheid voor het aanbieden van niet-conforme producten en het leveren van niet-conforme diensten.

Evaluatie

In 2025 hebben zich geen integriteitsincidenten voorgedaan. Ook door de diverse uitbestedingspartijen zijn geen integriteitsincidenten gemeld.

Juridisch risico

Juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in- en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van haar rechtspositie, met inbegrip van de mogelijkheid dat juridische documenten of contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn.

Risicobereidheid

Het bestuur wenst juridische risico's te minimaliseren. Het fonds vereist dat de pensioenregeling, fondsdocumenten, communicatie en overeenkomsten de rechtspositie van het fonds bevorderen en voldoen aan wet- en regelgeving waar het haar 'license to operate' betreft.

Evaluatie

Geen bijzonderheden in 2025.

Compliance en toezicht risico

Compliance en toezicht betreft het risico dat het fonds zich niet houdt aan wettelijke kaders of (interne) regelgeving en dat als gevolg van onder meer maatregelen van externe toezichthouders de reputatie van het fonds en betrokken beleidsmakers wordt geschaad.

Risicobereidheid

Het fonds wenst dit risico te minimaliseren. Het fondsbeleid, de geschiktheid en gedrag van betrokken personen alsmede door het fonds uitgevoerde activiteiten moeten voldoen aan eisen van externe toezichthouders (AFM, AP en DNB) en interne regelgeving en gedragsvoorschriften van het fonds.

Evaluatie

Geen bijzonderheden.

Toekomstparagraaf

Het jaar 2026 staat nagenoeg geheel in het teken van de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Het pensioenfonds wenst per 1 januari 2027 over te gaan naar de flexibele pensioenregeling. Het implementatieplan is eind oktober 2025 ingediend bij DNB. Het implementatieplan bevat een aantal onderdelen die samen met de nieuwe uitvoerder verder moet worden uitgewerkt en geïmplementeerd. De transitie naar het nieuwe stelsel kan alleen plaatsvinden indien de toezichthouder DNB daarvoor een akkoord geeft. Het pensioenfonds zal een eventueel besluit (go of no-go) op 1 december 2026 moeten nemen. Bij dit project wordt gebruik gemaakt van extra ondersteuning in de vorm van een transitie-manager van Montae, naast de advisering van Mercer (adviserend actuaire), AON (sleutelfunctiehouder en certificerend actuaire) en Montae (voor de transitieberekeningen). Ten aanzien van datakwaliteit wordt het fonds ondersteund door WTW.

Het managen van dit project tezamen met de going-concern werkzaamheden legt een zeer grote druk op de agenda's van bestuursleden en het bestuursbureau, maar vergt ook een grote inspanning van het VO, de RvT en de sleutelfunctiehouders. Voldoende externe advisering vinden is een knelpunt omdat er grote vraag naar deze expertise is.

Als onderdeel hiervan zal het risicoraamwerk van het fonds geüpdatet worden, zullen diverse risicoanalyses opnieuw uitgevoerd moeten worden en zal ook de monitoring van (beheersmaatregelen voor) geïdentificeerde risico's verder ingevuld dienen te worden.

Rotterdam, 2 juni 2026 Het bestuur: Margret Smits, Wilma de Groot, Rutger de Wit, Machiel Zwanenburg, Anton Fiolet, Hendrik Bulle, Roeland Moraal, Marco van Zanten, Willem van Someren Gréve

B Verslag Raad van Toezicht

VERSLAG RAAD VAN TOEZICHT 2025

1. Inleiding

De Raad van Toezicht (de Raad) heeft in 2025 haar toezichtstaak op goede wijze kunnen uitvoeren. Daarbij heeft de Raad de ruimte gekregen om zowel de reguliere toezichtstaak als de klankbordrol goed in te vullen. De Raad heeft in een intensief gezamenlijk proces met het bestuur een goedkeuring op het invaardossier kunnen geven.

De Raad spreekt haar dank uit aan het bestuur voor de wederom prettige samenwerking, waarbij de Raad goed is gefaciliteerd en alle gremia van het fonds openstonden voor suggesties ter verbetering van de dienstverlening aan en de pensioenuitkomst van de deelnemers.

2. Werkwijze Raad van Toezicht

Samenstelling

In 2025 is de samenstelling van de Raad niet gewijzigd. Peter Priester is de voorzitter, de overige leden van de Raad zijn Casper Lötgerink en Evalinde Eelens. Evalinde Eelens is in juli 2025 herbenoemd voor een tweede periode van twee jaar.

Een aantal leden van de Raad zijn lid van de Vereniging Interne Toezichthouders Pensioenfonds (VITP). De werkwijze van de Raad is gebaseerd op de Code Pensioenfonds.

Door de Raad is de volgende portefeuilleverdeling afgesproken:

- Peter Priester (voorzitter): governance en communicatie;
- Evalinde Eelens: vermogensbeheer;
- Casper Lötgerink: risicomanagement en uitbesteding.

Taken

Ook in dit verslagjaar heeft de Raad zich gericht op de toezichtstaken uit art. 5c van de statuten:

- Het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de checks en balances binnen de stichting;
- Het beoordelen van de wijze waarop de stichting wordt aangestuurd; en
- Het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn, zodat adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging zijn gewaarborgd.

Ook heeft de Raad diverse goedkeuringsrechten, zoals bepaald in art. 5c van de statuten. Specifiek voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft de Raad een goedkeuringsrecht voor de besluitvorming met betrekking tot het invaren. Daarnaast dient de Raad toezicht te houden op het invaarproces en verantwoording hierover af te leggen in het jaarverslag. Daarnaast fungeert de Raad als klankbord voor het bestuur over lopende en toekomstige ontwikkelingen. De Raad legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan.

Toeziethema's

Jaarlijks formuleert de Raad eigen toezichtthema's. Voor 2025 waren dit, naast de ontwikkelingen rond de toekomst van het fonds, de volgende thema's:

1. Wet toekomst pensioenen (Wtp) De Raad ziet in dit kader toe op:
 - a. het proces van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel;
 - b. de processen, inrichting en vastlegging van de besluitvorming;
 - c. de governance en bestuurlijke inrichting.
2. Operationele gereedheid nieuwe IT-platform
3. Continuïteit in aandacht voor lopende zaken binnen vermogensbeheer en strategievorming, ook na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.
4. Creëren van handelingsperspectief en waarborgen van handelingsbereidheid in het geval van een uitstel van de transitiedatum.

Deskundigheid/geschiktheid

De leden van de Raad dragen zelf zorg voor het verwerven en onderhouden van hun deskundigheid. Alle leden nemen de ervaringen uit hun bestuursactiviteiten danwel hun sleutelfunctierol mee en hebben daarnaast diverse (on-line-)bijeenkomsten over pensioenonderwerpen bijgewoond.

Vergaderingen

De Raad heeft toegang tot de belangrijkste stukken via iBabs en kan andere stukken altijd opvragen bij de directeur van het fonds. De Raad overlegt, na bestudering van deze stukken, viermaal per jaar onderling om van gedachten te wisselen over de situatie van het fonds en de te agenderen onderwerpen. Deze tussentijdse overleggen verhogen de effectiviteit van de kwartaalvergaderingen met het bestuur. De Raad komt ieder kwartaal bijeen met een delegatie van het bestuur om de gang van zaken in het fonds door te nemen. De Raad is, naar aanleiding van de zelfevaluatie, in 2025 gestart met informele inlooplunches voor bestuursleden, aansluitend aan de kwartaalsessies met het bestuur. Daarbij vult de Raad specifiek zijn klankbordrol in waarbij het bestuur de gelegenheid krijgt specifieke onderwerpen aan de Raad voor te leggen. Daarnaast heeft de Raad tussentijds een aantal besprekingen met het bestuur gehad waarbij de Raad is geïnformeerd over de stand van zaken inzake de Wtp-transitie. Deze verdiepende sessies hebben de Raad meer inzicht gegeven in de voorgenomen besluitvorming van het bestuur inzake de Wtp-transitie.

De Raad voert periodiek overleg met het Verantwoordingsorgaan (VO). Daarnaast heeft de Raad samen met het VO op regelmatige basis contact onderhouden met het bestuur over de voortgang van het Wtp-traject en de aanpak en informatievoorziening van het bestuur hierover naar de gremia.

De Raad woont verder de bestuursvergadering bij waarin het jaarverslag wordt vastgesteld en is zo mogelijk aanwezig bij de themadagen van het bestuur. Ook zijn in 2025 door de respectievelijke leden van de Raad vergaderingen bijgewoond van het bestuur, de Beleggingscommissie en van de Integrale risicomanagementcommissie. De Raad streeft ernaar ten minste eens per jaar ieder van de bestuursleden separaat te spreken. Via email en telefonisch is er frequent contact met de voorzitter en de directeur van het fonds.

Daarnaast heeft de Raad gesproken met de accountant, de certificerend actuaire, de projectleider Wtp, alsmede met de belangrijkste overige dienstverleners. Ook spreekt de Raad regulier met de sleutelfunctiehouders Risk en Internal Audit.

Zelfevaluatie

In 2025 heeft de Raad geen externe zelfevaluatie uitgevoerd; de Raad heeft eerder in 2024 reeds een externe evaluatie uitgevoerd. Punten uit deze eerdere evaluatie zijn in 2025 opgevolgd.

3. Bevindingen en aanbevelingen

Het algemene beeld van de Raad over het fonds is dat door het bestuur ook in 2025 een grote inspanning is geleverd om de Wtp-transitie, met een beoogde ingangsdatum per 1 januari 2027 te realiseren. Er was sprake van grote uitdagingen, ondermeer in de planning van zowel het fonds als de pensioenuitvoeringsorganisatie.

De Raad is positief over de wijze waarop het bestuur deze uitdagingen heeft opgepakt.

In dit hoofdstuk komen de specifieke bevindingen en eventuele aanbevelingen van de Raad de orde. Het belangrijkste aandachtspunt in 2025 voor de Raad was de voorbereiding op en de besluitvorming

GOVERNANCE

Bestuur

De Raad heeft zoals eerder aangegeven geconstateerd dat het bestuur heel veel inspanning heeft geleverd om de Wtp-transitie mogelijk te maken. Dit heeft geleid tot een stevige belasting van individuele bestuurders, mede ook door de tijdelijke vacature van directeur bestuursbureau begin 2025. Mede in het licht van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel adviseert de Raad het bestuur na te denken of de governance nog passend is (**Aanbeveling 1**).

De Raad heeft de voorgenomen herbenoeming van één bestuurslid goedgekeurd.

Bestuursbureau

De Raad is verheugd over de aanstelling in april van de nieuwe directeur van het bestuursbureau (Chris van der Oord benoemd als opvolger van Rein Godding), maar constateert tegelijkertijd dat het Wtp-traject wederom een grote druk legt op het bestuursbureau. Met de extra toegevoegde capaciteit werd mogelijk gemaakt om op adequate wijze ondersteuning te kunnen blijven verlenen aan de gremia van het fonds en met name ook voor het Wtp-traject.

Verantwoordingsorgaan (VO)

De transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder en het Wtp-traject waren de hoofdthema's van het overleg van de Raad met het VO. De Raad constateert dat het VO goed is aangehaakt bij deze thema's en dat het VO zich inhoudelijk goed heeft geïnformeerd over de te geven adviezen.

De Raad heeft in 2025 eenmaal regulier overleg met het VO gevoerd. In het kader van de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel hebben de voorzitters van de Raad en het VO geregeld overleg zodat beide gremia goed aangesloten zijn bij dit proces en de voortgang goed gemonitord kan worden.

Externe toezichthouders

De Raad constateert dat goed contact is gehouden met de externe toezichthouders in het kader van de Wtp-transitie. Daarbij zijn geen bijzondere signalen naar voren gekomen.

Code Pensioenfonds

De Code Pensioenfonds stelt dat de Raad rapporteert over de naleving ervan door het bestuur, waarbij aan de hand van de vijf thema's van de Code teruggekoppeld wordt op welke wijze de Code binnen het pensioenfonds wordt nageleefd en toegepast. De Raad heeft kennisgenomen van de door het bestuur opgestelde en aangepaste checklist waarmee inzichtelijk is gemaakt welke punten in het jaarverslag horen te komen. De toelichting en uitleg van het bestuur op de excepties ten opzichte van de Code is voor de Raad voldoende.

Transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder

De overdracht van de uitvoering van de pensioenadministratie voor de CDC basisregeling naar Appel Pensioenuitvoering per 1 januari 2025 is succesvol verlopen. De Raad constateert dat de transitie succesvol is verlopen en dat de uitvoering bij Appel Pensioenuitvoering goed verloopt. Een succesvolle overdracht van de pensioenadministratie was een belangrijke stap en randvoorwaarde in de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Wet toekomst pensioenen (Wtp)

De Raad heeft zich in 2025 wederom intensief beziggehouden met het toezicht op de voorbereidende activiteiten voor een gedegen en beheerste transitie naar de FPR-regeling. De Raad heeft met het bestuur diverse overleggen gevoerd en daarbij het bestuur een aantal overwegingen en aanbevelingen meegegeven die kunnen bijdragen aan de kwaliteit van de besluitvorming.

De Raad heeft de eerder opgestelde conceptbeoordeling verder uitgewerkt, op basis van de geconstateerde bevindingen naar aanleiding van de overleggen met het bestuur en de projectleider. Veel aandacht was er voor de (plannings)problematiek veroorzaakt door capaciteitsproblemen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie en de IT-leverancier. De Raad heeft de totstandkoming van de besluitvorming van het bestuur, ondermeer inzake de risicohouding, het evenwichtigheidskader en het implementatieplan en de diverse opinies van de sleutelfunctiehouders, nauwlettend gevolgd, ten behoeve van het te geven eindoordeel. De Raad heeft uiteindelijk haar goedkeuring kunnen geven aan het voorgenomen besluit van het bestuur tot invaren. De beoordeling door DNB van het aangeleverde invaardossier is nog niet volledig afgerond, gewerkt wordt aan de afwikkeling van de door DNB gestelde vragen. Daarbij speelt dat het ontbreken van de IT-readiness van de uitvoeringsorganisatie de nodige zorgen voor het bestuur oplevert.

VERMOGENSBEHEER

Het afgelopen jaar stond ook bij dit onderdeel in het teken van de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (WTP).

Aan de zijde van de fiduciair manager is Alexander van Eekelen aangesteld als nieuwe relatiemanager voor het fonds.

Het bestuur heeft besloten over de inrichting van het beleggingsbeleid voor de verschillende reserves onder het WTP. De risicodelingsreserve zal worden belegd volgens het beleid voor de uitkeringsfase. De overige reserves en voorzieningen maken geen deel uit van het fondsvermogen en worden, vanuit efficiëntieoverwegingen, belegd via een geldmarktfonds.

De matchingbouwblokken voor zowel de opbouw- als de uitkeringsfase zijn vastgesteld, met zorgvuldig oog voor de uiteenlopende belangen van de verschillende fases en cohorten. Ter vereenvoudiging van het invaarproces zijn de matching- en returnbouwblokken aangepast zodat zij aansluiten op de gewenste DC-bouwblokken.

Het valuta-afdekkingsbeleid is geëvalueerd om na te gaan of dit onder de huidige marktomstandigheden nog passend is. De conclusie luidt dat handhaving van de huidige afdekking wenselijk blijft, aangezien het grotere valutarisico bij verlaging zwaarder weegt dan het potentiële extra rendement. Dit sluit aan bij de eerder uitgesproken overtuigingen van het fonds.

Het bestuur heeft de BC een mandaat verleend met betrekking tot de vormgeving van de renteafdekking. Daarmee kan de commissie effectiever en efficiënter handelen bij een mogelijke versteiling van de rentecurve en de transactiekosten rond het invaarmoment beter beheersen.

Daarnaast heeft de BC stilgestaan bij de impact van mogelijke renteontwikkelingen en -schokken op pensioenuitkeringen en de communicatie hierover. Het verhogen van de renteafdekking is in dat kader besproken, maar zal in de loop van 2026 opnieuw worden geagendeerd zodat het beter aansluit bij het transitiepad.

Door het uitstel van de transitie is de optieconstructie ter bescherming van de dekkingsgraad verlengd, na een zorgvuldige afweging van risico's en kosten.

Eind 2025 is besloten de positie in Franse staatsobligaties af te bouwen na een verlaging van de kredietwaardigheid. Voorafgaand aan dit besluit zijn alle alternatieven uitgebreid en zorgvuldig gewogen, waarna is besloten conform het beleid te handelen.

Ten slotte staat voor 2026 een update van de strategische beleggingsmix (SAA) gepland voor de collectieve uitkeringsportefeuille na invaren.

Terugkijkend op het afgelopen jaar kan worden geconcludeerd dat de activiteiten omtrent vermogensbeheer in het teken stonden van zorgvuldige voorbereiding en gefaseerde aanpassing richting het nieuwe pensioenstelsel. Met gerichte besluiten over de inrichting van reserves, het risicobeheer en het beleggingsbeleid heeft de commissie bijgedragen aan de voorbereiding op een evenwichtige overgang naar het WTP-kader. De verlenging van beschermingsconstructies, de aanpassing van bouwblokken en de geplande herziening van de strategische allocatie onderstrepen het streven naar stabiliteit en continuïteit, met behoud van flexibiliteit om in te spelen op verdere transitiestappen in 2026

RISICOMANAGEMENT/UITBESTEDING

De Raad heeft de transitie naar de nieuwe pensioenuitvoerder op de voet gevolgd en heeft mede dankzij de uitgevoerde audit op de transitie een goed beeld gekregen van de risico's omtrent de uitgevoerde transitie. Uit de auditrapportage en de gesprekken die de Raad in 2024 heeft gehad met bestuursvertegenwoordiging en sleutelfunctiehouders heeft de Raad geen significante punten geconstateerd die twijfels geven omtrent de integere en beheerste bedrijfsvoering bij en/of na de transitie.

In het kader van de transitie van het fonds naar WTP heeft de Raad kennisgenomen van diverse (concept-) stukken die gebruikt gaan worden voor het indienen. Het betreft hier onder meer de dossiers risicohouding, evenwichtige belangenafweging, datakwaliteit en beheersing van de operationele en IT risico's. In dit kader heeft de Raad gesproken met de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Interne Audit en heeft de diverse opinies van de sleutelfunctiehouders (inclusief van de sleutelfunctiehouder Actuarieel) bestudeerd om een goed beeld te krijgen van de risicobeheersing op de transitie. De Raad adviseert het bestuur zich ervan te vergewissen dat de IT-readiness van het doelplatform bij Appel voldoende geïmplementeerd en getest is in lijn met de gewenste dienstverlening binnen het Flexibele contract (**Aanbeveling 2**). De beoordeling van een aantal van deze stukken (waaronder het dossier datakwaliteit) lopen nog door in 2026. De Raad zal in 2026 deze dossiers verder bestuderen, maar heeft tot op heden geen directe belemmeringen geconstateerd die een transitie naar de Wtp verhinderen.

COMMUNICATIE

De Raad heeft het Wtp-communicatieplan beoordeeld en daarbij geconstateerd dat het plan op onderdelen verder uitgediept zou kunnen worden. Het bestuur volgt deze aanbeveling op.

De communicatie naar de deelnemers vindt plaats via een speciale project-website van het fonds. Directe communicatie naar de individuele deelnemers heeft nog niet plaatsgevonden. Gewerkt wordt aan de prognosebrieven, die ongeveer zes weken voor de daadwerkelijke overstap zullen worden verzonden.

De Raad constateert dat het bestuur aandacht heeft voor de uitwerking van de keuzebegeleiding. Gestreefd wordt naar een hoger ambitieniveau, dit vergt echter nog wel de nodige inspanning van onder meer pensioenuitvoeringsorganisatie Appel (**aanbeveling 3**).

TEN SLOTTE

In 2026 zal de Raad zich met name richten op de ontwikkelingen rond de Wtp-transitie. Daarbij zijn de volgende toezichtthema's bepaald:

1) Wet toekomst pensioenen

Het fonds heeft de ambitie om 1 januari 2027 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Hiervoor worden de nodige besluiten genomen en vastgelegd. Dit traject vraagt veel tijd, capaciteit, kennis en kunde van het bestuur, het bestuursbureau en de adviseurs. De Raad ziet in dit kader toe op:

- het proces van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel;
- de processen, inrichting en vastlegging van de besluitvorming;
- de governance en bestuurlijke inrichting.

Ook heeft de Raad een goedkeuringsrecht op het invaarbesluit. Gegeven het uitstel op de eerdere tijdslijnen aangaande de transitie, zal de Raad de onderliggende aspecten van de goedkeuring opnieuw bekijken. Om deze herevaluatie op het goedkeuringsrecht goed uit te kunnen voeren heeft de Raad in 2026 extra inhoudelijke ondersteuning vanuit de projectorganisatie gevraagd.

2) Operationele gereedheid nieuwe IT-platform

Vanuit de ambitie van het fonds om 1 januari 2027 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel is het tijdig gereed zijn van het nieuwe doelplatform (IT readiness) van groot belang. Gegeven het feit dat inherent de risico's aangaande de integere en beheerste bedrijfsvoering bij deze transitie significant kunnen zijn, zal de Raad de beheersing van deze risico's door het fonds meenemen als toezichtsthema.

3) Continuïteit in aandacht voor lopende zaken binnen vermogensbeheer en strategievorming, inclusief beschermingsstrategieën, ook na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

4) Creëren van handelingsperspectief en waarborgen van handelingsbereidheid in het geval van een uitstel van de transitiedatum.

Evalinde Eelens, Casper Lötgerink, Peter Priester (voorzitter),

15 april 2025

REACTIE VAN HET BESTUUR

Het bestuur dankt de RvT voor haar constructieve bijdrage en positieve oordeel over 2025.

De voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft niet alleen veel gevraagd van het bestuur, maar zeker ook van de RvT. Daarbij heeft de RvT meegewerkt aan de door het fonds beoogde tijdlijn, zonder haar kritische blik te verliezen. De bereidheid om constructief mee te denken en te werken, alsmede om flexibel om te gaan met soms korte tijdslijnen is zeer gewaardeerd. Het implementeren van de Wtp per 1 januari 2027 zal ook in 2026 nog het nodige van het bestuur en daarmee ook van de RvT vergen.

C Verslag Verantwoordingsorgaan 2025

1. Inleiding

Dit verslag van het verantwoordingsorgaan (VO) ziet op het verantwoordingsjaar 2025 (1 januari 2025 tot en met 31 december 2025). Evenals bij veel pensioenfondsden stond 2025 in het teken van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en de voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het VO brengt jaarlijks een oordeel uit over het door het bestuur gevoerde beleid en de uitvoering daarvan. Voorts beschikt het VO op grond van de Pensioenwet over adviesrecht ten aanzien van een aantal voorgenomen bestuursbesluiten. In oktober 2025 heeft het VO onder meer een (verzwaard) advies uitgebracht over het invaarbesluit in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Bij de oordeelsvorming staat centraal of het bestuur de belangen van alle belanghebbenden — actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden — op evenwichtige wijze heeft afgewogen. In dit verslag zijn tevens de in 2025 aan het bestuur uitgebrachte adviezen opgenomen en nader toegelicht.

De raad van toezicht (RvT) legt eveneens verantwoording af aan het VO. Het VO beoordeelt in dat kader of de RvT zijn taken en bevoegdheden op zorgvuldige en effectieve wijze heeft uitgeoefend.

Ten behoeve van dit oordeel heeft het VO-overleg gevoerd met het bestuur en de RvT. Het VO had toegang tot de notulen van bestuurs- en RvT-vergaderingen, de bijbehorende stukken en overige relevante beleidsdocumenten.

2. Samenstelling en benoeming van het VO

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden.

De samenstelling van het VO per 31 december 2025 luidde als volgt:

	Functie	Vertegenwoordiging	Lid sinds	Herbenoeming	Einde zittingsduur
Mart Postma	Voorzitter	Werknemer	25-03-2019	01-07-2022	01-07-2026
Nico Becx	Lid	Werkgever	08-10-2020	08-10-2024	08-10-2028
Anneriet van Rijn-Kruijsen	Lid	Werkgever	01-07-2018	01-07-2025	01-07-2029
Arnout van Rijn	Lid	Werknemer	01-04-2023		01-04-2027
Peter Reinders	Lid	Gepensioneerden	01-12-2016	01-12-2024	01-12-2028
Anne Zuidema	Lid	Gepensioneerden	01-12-2020	01-12-2024	01-12-2028

In 2025 is Anneriet namens de werkgever herbenoemd.

3. Activiteiten en bronnen voor oordeelsvorming

Het VO heeft in 2025 viermaal formeel overleg gevoerd met (een vertegenwoordiging van) het bestuur en/of de directie van het pensioenbureau. Ter voorbereiding op deze overleggen zijn de relevante stukken besproken, waaronder de notulen van de vergaderingen van het bestuur en de beleggingscommissie. Daarnaast heeft het VO, in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, frequent aanvullend overleg gevoerd met een delegatie van het bestuur.

Het VO heeft tevens periodiek overleg gevoerd met de Raad van Toezicht (RvT). Daarnaast hebben de voorzitters van de RvT en het VO gedurende het jaar regelmatig afstemming gehad, onder meer over de vaststelling van de agenda's en de afstemming ten behoeve van het bestuursverslag, alsmede over specifieke projecten, waaronder de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De oordeelsvorming van de RvT, inclusief de inbreng voor het bestuursverslag 2025, vormt voor het VO een belangrijke informatiebron.

4. Adviesaanvragen

In 2025 heeft het VO de volgende adviezen uitgebracht:

Advies	Datum advies	Strekking advies	Datum aanvraag
Advies- invaren en herverdeling vermogen naar nieuw pensioenstelsel (i)	10 oktober 2025	Positief	03 oktober 2025
Advies Communicatieplan (ii)	10 oktober 2025	Positief	03 oktober 2025
Risicopreferentie / risicohouding (iii)	10 oktober 2025	Positief	03 oktober 2025
Herbenoeming Evalinde Eelens in de RvT (iv)	30 juni 2025	Positief	23 juni 2025

(i) VO advies - invaren en herverdeling vermogen

Het VO heeft op 10 oktober 2025 een positief advies uitgebracht over het wijzigen van de pensioenregeling naar een flexibele premiereregeling en het overdragen (invaren) van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten naar deze regeling, conform de formele adviesaanvraag.

Het VO constateert dat het bestuur daarbij de belangen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden op evenwichtige wijze heeft afgewogen. In paragraaf 7 is een nadere toelichting opgenomen.

(ii) VO advies - communicatieplan

Het VO heeft op 10 oktober 2025 tevens een positief advies uitgebracht over het communicatieplan. Het VO is positief over de uitgewerkte doelgroep-segmentatie, de gefaseerde doelstellingen, de gekozen kanalen en de planning, mede gelet op het grote belang van tijdige en heldere communicatie bij een wijziging met impact op alle deelnemers van het pensioenfonds.

Gelet op de doorlooptijd van het traject waardeert het VO dat de communicatiestrategie uit drie fasen bestaat en dat het pensioenfonds gelaagde communicatie toepast (van algemene informatie tot en met informatie over de persoonlijke impact).

Daarnaast is het VO positief over de uitwerking per doelgroep, waarin deelnemers niet alleen worden geïnformeerd, maar ook worden geactiveerd.

Het VO vraagt het bestuur aandacht te blijven besteden aan het borgen van de benodigde capaciteit en middelen voor de uitvoering van het communicatieplan.

Het VO acht het voorts van belang dat de feitelijke communicatie richting deelnemers zorgvuldig, transparant en begrijpelijk plaatsvindt. Vooraf dient voor deelnemers duidelijk te zijn welke fundamentele wijzigingen het nieuwe pensioenstelsel voor hen met zich brengt; dit geldt voor de basisregeling, maar zeker ook voor onderdelen zoals het nabestaandenpensioen.

(iii) In het kader van de vormgeving van het beleggingsbeleid onder de nieuwe premiereregeling dient het bestuur de risicohouding per leeftijdscohort vast te leggen.

De risicohouding dient door het bestuur te worden vastgesteld. Daarbij is de vertaling van de risicopreferenties van individuele deelnemers naar een impliciete lifecycle van belang. Op basis van deze impliciete lifecycle worden de wettelijke maatstaven voor de vastlegging van de risicohouding bepaald.

Het VO is van oordeel dat het bestuur de risicohouding per leeftijdscohort op adequate wijze heeft vastgesteld.

(iv) De eerste zittingstermijn van Evalinde Eelens (twee jaar) als lid van de RvT eindigde in juli 2025. Het VO heeft ingestemd met haar herbenoeming voor een tweede termijn.

5. Zelfevaluatie VO

De meest recente zelfevaluatie heeft het VO eind 2024 uitgevoerd. De daaropvolgende zelfevaluatie vond plaats in het eerste kwartaal van 2026, onder begeleiding van een extern bureau.

6. Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) legt verantwoording af aan het VO. Het VO voert ten minste tweemaal per jaar overleg met de RvT en beschikt daarnaast over de notulen van de RvT. Daarnaast heeft het VO het uitgebreide Verslag van de Raad van Toezicht over 2025 ontvangen, waarin de door de RvT benoemde aandachtspunten voor het bestuur door het VO worden onderschreven. Gedurende het jaar hebben de voorzitters van de RvT en het VO intensiever contact onderhouden in verband met de voorgenomen overgang van het pensioenfonds naar het nieuwe pensioenstelsel.

Er is sprake van duidelijke complementariteit tussen de aandachtsgebieden van het VO en de RvT. De RvT richt zich onder meer op een beheerste transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, met aandacht voor onder andere adequate regievoering, het borgen van de datakwaliteit, de invulling van keuzebegeleiding en de operationele gereedheid van het nieuwe IT-platform.

De leden van de RvT vervullen tevens functies bij andere pensioenfonds en delen actief relevante praktijkervaringen.

Het VO is positief over het functioneren van de Raad van Toezicht: de RvT vervult zijn taak op professionele en deskundige wijze en hanteert daarbij een constructief-kritische opstelling richting het bestuur.

7. Oordeel en de bevindingen over het beleid 2025

Het VO is positief over het functioneren van het bestuur en het in 2025 gevoerde beleid.

Het bestuur heeft in 2025 een uitzonderlijk grote inspanning geleverd ter voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij is gekozen voor een werkwijze waarbij het VO tijdig en transparant werd geïnformeerd en waarbij voldoende ruimte bestond voor actief hoor en wederhoor.

Hieronder worden enkele onderwerpen toegelicht die in 2025 in het bijzonder de aandacht hebben getrokken.

a) Nieuwe pensioenstelsel

Het VO heeft in 2025 gebruikgemaakt van zijn formele adviesrecht over het invaarbesluit, de herverdeling van het vermogen en het communicatieplan.

In het voortraject heeft het Bestuur het VO vroegtijdig en op transparante, constructieve wijze bij het proces betrokken. Het Bestuur hield het VO onder meer op de hoogte van de afstemming met de sociale partners (werkgever en ondernemingsraad) bij het opstellen van een breed gedragen transitieplan. Daarnaast zijn diverse kennisdeelsessies georganiseerd, met zowel interne als externe sprekers. Het VO is volledig geïnformeerd over het hoorrecht (inclusief de uitkomsten) van de vereniging van gewezen deelnemers (slapers) en pensioengerechtigden richting de werkgever. Ook is het VO transparant geïnformeerd over de plausibiliteitschecks door de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Actuarieel, evenals over de onafhankelijke validatie van het door Montae gehanteerde model. Tot slot zijn er meerdere overleggen tussen het Bestuur en het VO geweest om onderdelen van het transitieplan (incl. communicatieplan) in meer detail te bespreken.

Het VO heeft daarnaast deelgenomen aan webinars en fysieke conferenties over de Wtp, bijvoorbeeld via de Pensioenfederatie, veelal toegespitst op de specifieke rol en context van het VO. Ook heeft het VO relevante vakliteratuur bestudeerd, waaronder bijvoorbeeld de handreiking evenwichtige belangenafweging (Ministerie van SZW).

b) Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het Bestuur heeft ook dit jaar de duurzaamheidsrapportage 2025 op de website van het fonds beschikbaar gesteld.

Het Bestuur stelt dat het fonds duurzaamheid primair blijft benaderen vanuit financiële materialiteit: duurzaamheidsinformatie wordt geïntegreerd om risico's en kansen voor rendement en risicoprofiel beter te kunnen beoordelen. In de loop van 2026 zal het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen van het fonds worden herzien, waarbij rekening wordt gehouden met de aanstaande overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Gegeven de operationele uitdagingen zal het Bestuur bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel initieel niet de mogelijkheid hebben om deelnemers verschillende duurzaamheidsvarianten aan te bieden. Het Bestuur hoopt op een later moment wel diverse duurzaamheidsvarianten per life-cycle te kunnen aanbieden.

Deze denkrichting biedt ruimte voor meer individueel maatwerk voor pensioendeelnemers. Het VO ziet dit als een verbetering, mits dit op een schaalbare en efficiënte wijze kan worden ondersteund.

c) Communicatie

Het VO heeft in 2025 diverse iteratie sessies gehad met het Bestuur tijdens het totstandkomingsproces van het Communicatieplan voor de WtP transitie. Hetgeen uiteindelijk geleid heeft tot een positief advies met betrekking tot dit plan (hetgeen in par. 4 reeds is toegelicht). In het kader van informeren over WtP is het VO positief over het lanceren van een dedicated pagina met uitleg over WtP voor de deelnemers op de website van het Pensioenfonds.

d) Klachten en geschillen

In 2025 zijn in totaal drie klachten bij het bestuur binnengekomen. Deze hadden betrekking op onjuiste informatie op de verstrekte UPO's (2) en op een datalek (1). Alle klachten zijn conform de geldende procedures naar tevredenheid afgehandeld.

e) Cijfermatige prestaties 2025

Hieronder een aantal belangrijke cijfers uit het jaarverslag 2025:

- Volledige indexatie van de gemiddelde prijsstijging over 2025 van 3.3%. Daarnaast is er ook inhaalindexatie toegekend.
- In 2025 is de dekkingsgraad op marktwaarde flink gestegen van 149,5% ultimo 2024 naar 159,9% ultimo 2025.
- Voor de actieven werd het opbouwpercentage voor de basisregeling voor 2025 vastgesteld op het fiscaal maximale opbouwpercentage van 1,738%. Ook leidde dit tot een dotatie aan het premiedepot van € 1 miljoen.
- Het portefeuillerendement bedroeg over 2025 -4,85% en was daarmee nagenoeg in lijn met de benchmark (-4,83%).
- De vermogensbeheerkosten van het pensioenfonds bedragen 0.34% van het gemiddeld belegd vermogen. Deze kosten zijn de afgelopen jaren redelijk constant.
- Totale pensioenuitvoeringskosten (zonder Wtp kosten) t.o.v. het gemiddelde belegd vermogen 0.12% (2024: 0.16%) t.o.v. het gemiddeld belegd vermogen. Het blijft van belang dit naar de toekomst toe te blijven monitoren, zeker relevant voor een relatief kleine pensioenregeling.

Bovenstaande cijfermatige prestaties schetsen een overwegend positief beeld.

8. Aanbeveling aan het bestuur

- Het VO verzoekt het bestuur blijvend aandacht te besteden aan het borgen van voldoende capaciteit en middelen voor de uitvoering van het communicatieplan.
- Het VO acht het van belang dat de communicatie richting deelnemers zorgvuldig, transparant en begrijpelijk wordt vormgegeven. In aanloop naar de transitie dient voor deelnemers tijdig en eenduidig inzichtelijk te zijn welke fundamentele wijzigingen het nieuwe pensioenstelsel met zich brengt, zowel voor de basisregeling als voor onderdelen zoals het nabestaandenpensioen.
- In 2026 staan diverse go/no-go-mijlpalen gepland met het oog op de beoogde invaardatum van 1 januari 2027. Het VO acht het van belang dat het bestuur het VO hierover tijdig en volledig blijft informeren, waaronder over (i) de operationele gereedheid bij de pensioenuitvoerder, (ii) materiële afwijkingen ten opzichte van het implementatieplan (bijvoorbeeld rente- en dekkingsgraadontwikkelingen buiten de vastgestelde bandbreedtes) en (iii) de feitelijke communicatie richting de achterban.

9. Aandachtsgebieden 2026

Het VO heeft voor 2026 de volgende aandachtsgebieden vastgesteld:

Verantwoord beleggen

1. Strategisch beleggingsbeleid
2. Communicatie

Deze onderwerpen worden in 2026 inhoudelijk besproken tussen een afvaardiging van het VO en de dossierhouders binnen het bestuur. Per onderwerp geeft het VO aan welke aandachtspunten het, binnen zijn rol en bevoegdheden, zal volgen.

Het nieuwe pensioenstelsel blijft in 2026 een belangrijk aandachtspunt voor het volledige VO. Daarbij wordt specifiek gemonitord of de go/no-go-momenten richting invaren op een beheerste wijze kunnen worden doorlopen, met expliciete aandacht voor de (operationele) risico's en voor de communicatie richting de achterban.

REACTIE VAN HET BESTUUR

Het bestuur dankt het VO voor de professionele wijze waarop invulling is gegeven aan haar taken. Het bestuur beseft dat er ook in 2025 weer veel is gevraagd van het VO in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit zal in 2026 niet minder zijn. Het bestuur is erkentelijk voor de constructieve houding van het VO, in een tijd waarin onder druk soms korte tijdslijnen moeten worden gevolgd.

JAARREKENING

1 Balans per 31 december

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten) (x € 1.000)

	Ref.	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)		
Aandelen		384.142	393.883
Vastrentende waarden		457.340	501.207
Derivaten		2.214	536
Overige beleggingen		24.005	24.874
		867.701	920.500
Beleggingen voor risico deelnemers	(2)		
Aandelen		27.433	30.621
Vastrentende waarden		60.005	50.875
Overige beleggingen		-9.263	-5.563
		78.175	75.933
Vorderingen en overlopende activa	(3)	1.671	1.159
Liquide middelen	(4)	4.279	4.604
		951.826	1.002.196
PASSIVA			
Stichtingskapitaal en reserves	(5)		
Algemene reserve		355.225	326.988
Reserve "Premiedepot"		1.039	2.546
		356.264	329.534
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	(6)		
Technische voorziening voor risico pensioenfonds		498.668	566.528
Voorziening operationele kosten		14.986	17.030
Overige technische voorzieningen		954	1.158
		514.608	584.716
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	(7)	78.175	75.933
Overige schulden en overlopende passiva	(8)		
Derivaten		641	10.475
Overige schulden en overlopende passiva		2.138	1.538
		2.779	12.013
		951.826	1.002.196

2 Staat van baten en lasten

(x € 1.000)

	Ref.	2025	2024
BATEN			
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	(9)	14.408	15.150
Premiebijdragen voor risico deelnemers	(10)	1.680	1.992
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	(11)	-43.688	88.270
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	(12)	2.473	8.322
		<u>-25.127</u>	<u>113.734</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(13)	14.270	12.547
Uitvoeringskosten	(14)	1.690	2.514
Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	(6)		
Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds		-67.860	66.130
Mutatie voorziening operationele kosten		-2.044	1.984
Mutatie overige technische voorzieningen		<u>-204</u>	<u>28</u>
		-70.108	68.142
Mutatie voorziening pensioen verplichtingen voor risico deelnemers	(15)	2.242	-76
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	(16)	-238	-5.477
Saldo overdrachten van rechten voor risico deelnemers	(17)	-146	10.390
Herverzekeringen	(18)	432	4
		<u>-51.857</u>	<u>88.044</u>
Saldo van baten en lasten		<u>26.730</u>	<u>25.690</u>

Bestemming van het saldo van baten en lasten

	2025	2024
Mutatie reserve "premiedepot"	-1.507	618
Mutatie algemene reserve	<u>28.237</u>	<u>25.072</u>
	26.730	25.690

3 Kasstroomoverzicht

(x € 1.000)

	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
Ontvangen premiebijdragen risico pensioenfonds	15.752		11.716
Ontvangen premiebijdragen voor risico deelnemers	-		1.992
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds	399		5.707
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico deelnemers	-3		854
Betaalde pensioenuitkeringen	-14.222		-12.480
Betaalde/ontvangen herverzekeringen	-432		-361
Betaalde waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds	-197		-231
Betaalde waardeoverdrachten voor risico deelnemers	-		-11.002
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-800		-2.472
Mutatie overige schulden en overlopende passiva	-10		150
		487	-6.127
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	208.910		244.998
Betaald inzake aankopen beleggingen	-228.573		-248.331
Directe beleggingsopbrengsten	8.358		9.639
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	12.550		2.740
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-2.057		-2.395
		-812	6.651
Mutatie liquide middelen		-325	524
Samenstelling geldmiddelen			
		2025	2024
Liquide middelen per 1 januari	(4)	4.604	4.080
Mutatie liquide middelen		-325	524
Liquide middelen per 31 december	(4)	4.279	4.604

4 Algemene toelichting

Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Robeco, statutair gevestigd te Rotterdam - Weena 850 (KVK-nummer 41126139), is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers.

Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van Robeco Nederland B.V. en OCE Nederland B.V.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 2 juni 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Vergelijking met voorgaand verslagjaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelsel- en schattingswijzigingen zoals opgenomen in de desbetreffende paragrafen.

Schattingswijziging grondslagen

Er is geen sprake van schattingswijzigingen.

Stelselwijziging voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610 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 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024 (2025: € 14.986 / 2024: € 17.030). 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.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Alle bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven.

Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op marktwaarde.

Overige activa en passiva worden gewaardeerd op de geamortiseerde kostprijs, tenzij anders is vermeld.

Voor zover noodzakelijk, wordt op activa een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Opname in de balans en staat van baten en lasten

Een actief is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

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

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

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

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

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Reële waarde

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

Schattingen en veronderstellingen

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

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

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

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

- in het verslagjaar waarin de schatting is herzien, als de herziening alleen voor dat verslagjaar gevolgen heeft, of
- in het verslagjaar van herziening en toekomstige verslagjaren, als de herziening gevolgen heeft voor zowel het verslagjaar als toekomstige verslagjaren.

Marktrente versus Ultimate Forward Rate (UFR)

September 2012 heeft DNB de rentetermijnstructuur aangepast, door de introductie van de Ultimate Forward Rate (UFR). Het hanteren van de UFR houdt in dat voor ver in de toekomst liggende verplichtingen (vanaf 50 jaar) een aangepaste rentecurve wordt gehanteerd.

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Robeco heeft in 2012 besloten de UFR methodiek niet over te nemen en de jaarrekening op te stellen en de dekkingsgraad te blijven berekenen op basis van de marktrente.

Het bestuur is van mening dat met de UFR pensioenverplichtingen niet op werkelijke waarde wordt gewaardeerd.

- Het is onwenselijk om rendement dat nog niet gerealiseerd is door het pensioenfonds, wel al "in te boeken" bij de berekeningen van de verplichtingen.
- De waarde in het economisch verkeer (marktwaaarde) is van toepassing bij het overdragen van pensioenverplichtingen naar een andere pensioenuitvoerder.

De rentetermijnstructuur is bepaald door de swap bid koersen om te zetten naar DNB zero. Door het toepassen van de markttrente in plaats van de UFR is de technische voorziening ultimo 2025 € 74 hoger en het saldo van baten en lasten € 41 lager in 2025 (2024: € 57 hoger resultaat).

De maandelijkse dekkingsgraadrapportage aan DNB is op basis van de UFR.

Securities lending

De beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt nemen deel aan een securities lending programma, waarbij bepaalde effecten voor een korte periode worden uitgeleend aan andere marktpartijen. Beleggingen die in het kader van een securities lending contract worden uitgeleend, blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor beleggingen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar de rapporteringsvaluta euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

	31-12-2025	31-12-2024
US dollar	1,174	1,036
Britse pond	0,873	0,827
Japanse yen	184,048	162,739
Australische dollar	1,761	1,672
Canadese dollar	1,610	1,489
Zwitserse frank	0,930	0,938

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva alsmede liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering.

Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen.

Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Aandelen (waaronder indirect vastgoed)

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

Vastrentende waarden

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

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

Derivaten

Derivaten zijn gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen of door middel van waarderingsmodellen en -technieken. Derivaten met een negatieve waarde zijn in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Overige beleggingen

Onder overige beleggingen worden opgenomen die beleggingen die niet als een van de hiervoor opgesomde beleggingen geassocieerd kunnen worden. Tevens worden onder overige beleggingen opgenomen nog af te wikkelen beleggingstransacties en liquide middelen die beheerd worden door de vermogensbeheerder.

De af te handelen transacties worden gewaardeerd tegen marktwaarde, de liquide middelen tegen nominale waarde.

Overige mutaties

Mutaties van liquide middelen onder beheer bij de vermogensbeheerder zijn op nominale waarde opgenomen.

Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor rekening en risico deelnemers zijn middelen die aangehouden worden op rekeningen ten behoeve van deelnemers die zelf het beleggingsrisico dragen in het kader van de beschikbare premieregeling.

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het pensioenfonds worden aangehouden.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Overige activa

Onder overige activa zijn liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden zijn. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

De algemene reserve houdt rekening met de financiële positie en de aard en omvang van de risico's die het pensioenfonds loopt. De algemene reserve is bedoeld voor het opvangen van de verzekeringstechnische risico's en beleggingsrisico's. Het jaarresultaat zal, na de mutatie van de reserve 'premiedepot', toegevoegd of onttrokken worden aan de algemene reserve.

Reserve 'premiedepot'

Vanaf 2014 is er sprake van een reserve 'premiedepot'. Dit is een bekleemde reserve die niet meegenomen wordt in de berekening van de dekkingsgraad. De reserve 'premiedepot' is een bestemmingsreserve en biedt bescherming tegen het risico op onvolledige opbouw voor actieve deelnemers.

Sinds 1 januari 2014 is er sprake van een vaste pensioenpremie. Wanneer de jaarpremie lager is dan de kostendekkende premie, en daarbij ontoereikend kan zijn om voor de actieve deelnemers de volledige opbouw te financieren, wordt er premie onttrokken aan de reserve 'premiedepot'. Wanneer in een jaar de ontvangen premie hoger is dan de kostendekkende premie dan wordt het meerdere aan de reserve 'premiedepot' gedoteerd.

De werkgever heeft in 2014 bij de start van het premiedepot een eenmalige storting gedaan. Er geldt geen minimum of maximum voor deze reserve.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds wordt gewaardeerd op marktwaarde.

De voorziening pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de per balansdatum gefinancierde pensioenaanspraken, volgens de opgebouwde rechtenmethode. Dit wil zeggen dat de gefinancierde aanspraken overeenkomen met de per balansdatum onvoorwaardelijke verplichtingen. De contante waarde is berekend op basis van navolgende actuariële grondslagen:

- Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen.
- Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of op de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagverlening kan worden toegepast. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.
- Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Rekenrente

De gehanteerde rentermijnstructuur is de marktrente waarbij geen rekening is gehouden met de UFR.

Overlevingsgrondslagen

Volgens de Prognosetafel AG2024 startkolom 2026 met leeftijd- en geslachtsafhankelijke correctiefactoren conform Mercer ervaringssterfte ES2024 Hoog (2024: AG2024 met startkolom 2025 + Mercer ervaringssterfte ES2024 Hoog).

Partnerschap

Voor alle niet-pensioengerechtigden wordt het onbepaald partnersysteem gehanteerd, met gehuwdheidsfrequentie conform de AG8085 (de frequentie is op de pensioenrichtleeftijd 67 jaar op 100% gesteld). Voor pensioengerechtigden wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem (feitelijke burgerlijke stand).

Leeftijdsverschil man-vrouw

De partner van de mannelijke deelnemer wordt 3 jaar jonger verondersteld. De partner van de vrouwelijke deelnemer wordt 3 jaar ouder verondersteld.

Leeftijdsbepaling

De leeftijdsbepaling geschiedt op basis van de eerste dag van de geboortemaand en in gehele maanden nauwkeurig.

Wezenpensioen

Aangenomen wordt dat het wezenpensioen moet worden uitgekeerd tot de 27-jarige leeftijd en voor ingegaan wezenpensioen wordt geen sterfte verondersteld. Voor niet-ingegaan wezenpensioen wordt een opslag van 3% (2024: 2,0%) op de technische voorziening voor uitgesteld nabestaandenpensioen voor deelnemers en gewezen deelnemers gehanteerd.

Opslag vanwege de uitkeringsduur van het ouderdomspensioen

Opslag voor levenslange ouderdomspensioen is 0,4% van de voorziening ouderdomspensioen.

Voorziening operationele kosten

Opslag voor toekomstige operationele kosten: 3,0% van de voorziening. Deze opslag is gebaseerd op een door het bestuur veronderstelde maximaal benodigde periode van 2,5 jaar om de verplichtingen over te dragen naar een

ander pensioenuitvoerder, gevolgd door liquidatie van het pensioenfonds, in het geval dat geen premiebedragen meer worden ontvangen.

Overige technische voorzieningen

Het pensioenfonds houdt een voorziening voor arbeidsongeschikten (schadereserve) aan waarbij geen rekening wordt gehouden met revalidatie.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De waardering van de voorziening voor risico van deelnemers wordt bepaald door de waardering van de tegenover deze voorzieningen aangehouden beleggingen.

Overige schulden en overlopende passiva

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Premiebijdragen van werkgever en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgever en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Premiebijdragen voor risico deelnemers

Dit zijn bijdragen van werkgever en deelnemers in het kader van de beschikbare premieregeling.

Beleggingsresultaten

Directe beleggingsopbrengsten

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

Indirecte beleggingsopbrengsten

Indirecte beleggingsopbrengsten zijn gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten:

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

Overige baten

Overige baten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Pensioenuitkeringen

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

Uitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds en risico deelnemers

Dit is het saldo van overgenomen en overgedragen pensioenaanspraken.

Herverzekeringen

De risico's, voortvloeiend uit overlijdens- en arbeidsongeschiktheidstoezeggingen, zijn herverzekerd bij elipsLife. De herverzekering van het arbeidsongeschiktheidskapitaal betreft het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen. Het pensioenfonds heeft het risico voor toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschikte deelnemers verzekerd bij elipsLife en belast deze premie grotendeels door aan de werkgever.

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

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

5 Toelichting op de balans

(x € 1.000)

1 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Verloopoverzicht totaal
Stand per 1 januari 2025	393.883	501.207	-9.939	24.874	910.025
Aankopen	20.515	54.239	23.634	88.921	187.309
Verkopen	-45.520	-2.784	-39.543	-79.976	-167.823
Overige mutaties	-	-	-	-9.814	-9.814
Waardemutaties	15.264	-95.322	27.421	-	-52.637
Stand per 31 december 2025	384.142	457.340	1.573	24.005	867.060
Bij: Derivaten met een negatieve waarde					641
					867.701

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Verloopoverzicht totaal
Stand per 1 januari 2024	335.000	461.118	4.649	19.375	820.142
Aankopen	9.364	81.393	17.690	137.041	245.488
Verkopen	-27.930	-59.318	-14.188	-132.560	-233.996
Overige mutaties	-1.533	-2.225	0	1.018	-2.740
Waardemutaties	78.982	20.239	-18.090	0	81.131
Stand per 31 december 2024	393.883	501.207	-9.939	24.874	910.025
Bij: Derivaten met een negatieve waarde					10.475
					920.500

Derivaten met een negatieve waarde zijn verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva. De overige mutaties hebben betrekking op mutaties liquide middelen onder beheer bij de vermogensbeheerder en de mutatie van de beleggingsdebiteuren en beleggingscrediteuren.

Premiedepot

De beleggingen risico pensioenfonds bevatten ultimo 2025 € 1.039 (2024: € 2.546) aan beleggingen in het kader van het premiedepot. Dit bedrag is in 2025 als volgt ontstaan:

Beleggingen voor premiedepot	
Stand per 1 januari 2024	1.928
Premieoverschot 2024	341
Indirect beleggingsresultaat 2024	276
Direct beleggingsresultaat 2024	1
Stand per 1 januari 2025	2.546
Premietekort 2025	-378
Indirect beleggingsresultaat 2025	-1.128
Direct beleggingsresultaat 2025	-1
Stand per 31 december 2025	1.039

Het premiedepot heeft een duidelijk ander (verplichtingen)profiel dan de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds.

Het gevoerde beleggingsbeleid voor het premiedepot wijkt daarom ook af van het algemeen gevoerde beleggingsbeleid.

Het premiedepot is in 2025 belegd geweest in obligaties en renteswaps, net als in 2024.

Het verloopoverzicht beleggingen voor risico pensioenfonds kan als volgt uitgesplitst worden:

	Beleggingen voor premiedepot	Beleggingen voor risico pensioenfonds	Totale beleggingen
Stand per 1 januari 2025	2.546	907.479	910.025
Vordering / schuld per 1 januari	-341	341	-
Aankopen	341	186.968	187.309
Verkopen	-354	-167.469	-167.823
Overige mutaties	-1	-9.813	-9.814
Waardemutaties	-774	-51.863	-52.637
Stand per 31 december 2025	1.417	865.643	867.060
Vordering / schuld per eind december	-378	378	-
Totaal beleggingen	1.039	866.021	867.060
Stand per 1 januari 2024	1.928	818.214	820.142
Aankopen	-	245.488	245.488
Verkopen	-	-233.996	-233.996
Overige mutaties	1	-2.741	-2.740
Waardemutaties	276	80.855	81.131
Stand per 31 december 2024	2.205	907.820	910.025
Vordering / schuld	341	-341	-
Totaal beleggingen	2.546	907.479	910.025

De vordering op 31 december 2024 van € 341 van de beleggingspool voor het premiedepot op de beleggingen voor risico pensioenfonds is in 2025 vereffend.

In de loop van 2026 zal er vanuit de beleggingen voor risico premiedepot € 378 onttrokken worden en toegewezen aan de beleggingen voor risico pensioenfonds. Hiermee is de vordering/schuld verhouding, die op 31 december 2025 ontstaan is, vereffend.

Waarderingsystematiek op basis van Richtlijn 290:

	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Verloopoverzicht totaal
Per 31 december 2025				
Aandelen	383.722	-	420	384.142
Vastrentende waarden	457.340	-	-	457.340
Derivaten	1.573	-	-	1.573
Overige beleggingen	24.005	-	-	24.005
Totaal	866.640	0	420	867.060

	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Verloopoverzicht totaal
Per 31 december 2024				
Aandelen	393.320	-	563	393.883
Vastrentende waarden	501.207	-	-	501.207
Derivaten	-9.939	-	-	-9.939
Overige beleggingen	24.874	-	-	24.874
Totaal	909.462	0	563	910.025

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in %
Specificatie naar soort:				
Goldman Duration Matching XL NL I	1.417	0,4	2.204	0,6
Stafford Global Private Equity III	420	0,1	563	0,1
Robeco QI Inst. Global Devel. Enhanced Index	152.271	39,6	154.709	39,3
Robeco QI Inst. Conservative Equity Fonds	72.607	18,9	76.747	19,4
Robeco Sustainable Global Stars Equities fund	113.715	29,6	118.703	30,1
Robeco Emerging Markets Conservative Equity	11.111	2,9	13.193	3,4
Robeco QI Inst. Emerg.Markets Enhanced Index	32.601	8,5	27.764	7,1
	384.142	100,0	393.883	100,0

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in %
Specificatie naar soort:				
Robeco Customized LDI Fund II	217.347	47,5	268.556	53,5
Robeco Euro Credit Bonds	37.319	8,2	36.333	7,3
Aberdeen Standard Euro Corporate Bond SRI Fund	37.917	8,3	36.566	7,3
Robeco Global High Yield Fonds	60.044	13,1	58.117	11,6
PIMCO Emerging Debt Fonds	62.569	13,7	59.148	11,8
AEAM Dutch Mortgage fund 3	42.144	9,2	42.487	8,5
	457.340	100,0	501.207	100,0

Het bestuur heeft beleidsregels opgesteld ten aanzien van securities lending, die worden toegepast bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen (aandelen en vastrentende waarden). Het beleid omschrijft de vereisten waaraan securities lending binnen de geselecteerde beleggingsfondsen moeten voldoen, zoals de omvang, spreiding, liquiditeit en kwaliteit van het ontvangen onderpand, de kredietwaardigheid van de tegenpartij, het risicomanagement en de maximale vergoeding die de partij ontvangt voor het uitvoeren van het securities lending programma. Eind 2025 voldeden alle in de portefeuille opgenomen beleggingsfondsen aan het vastgestelde beleid.

Derivaten

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Valutaderivaten	1.573	-9.939
	1.573	-9.939

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De

portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Hiervoor wordt gebruik gemaakt van de volgende financiële instrumenten:

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Aandelen put-opties: financiële contracten die het recht, maar niet de verplichting geven, om een onderliggend aandeel te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs en binnen een bepaalde periode. De verkoper van de putoptie is verplicht het onderliggende aandeel te kopen als de koper besluit de optie uit te oefenen.

Binnen de institutionele beleggingsfondsen wordt er ook gebruik gemaakt van:

- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.
- Credit Default Swaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij één van beide contractpartijen de verplichting aangaat tot het vergoeden van het verlies op een (mandje van) obligatie(s) indien (één van de) emittent (en) van de obligatie(s) het geleende geld niet kan terugbetalen ('default'). De andere contractpartij betaalt gedurende de looptijd van het contract een vaste vergoeding
- Futures: dit betreft gestandaardiseerde beursgenoteerde contracten waarvan de waarde kan worden afgeleid uit de prijs van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld staatsobligaties of aandelen indices). Op de einddatum van het contract verplicht de (ver)koper zich om de onderliggende waarde te (ver)kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs, of het prijsverschil direct af te rekenen.

De derivatenposities per 31 december 2025:

Valutaderivaten

Type contract	Activa	Passiva
EUR-AUD	-	29
EUR-CAD	-	124
EUR-CHF	-	10
EUR-GBP	-	40
EUR-JPY	329	-
EUR-USD	1.447	-
	1.776	203

De derivatenposities per 31 december 2024:

Valutaderivaten

Type contract	Activa	Passiva
CHF-EUR	-	5
EUR-AUD	168	-
EUR-CAD	23	24
EUR-CHF	54	-
EUR-GBP	-	95
EUR-JPY	291	79
EUR-USD	-	10.272
	536	10.475

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Liquide middelen vermogensbeheer	25.642	15.988
Dividendbelasting	513	676
Beleggingsdebiteuren/-crediteuren	-2.150	8.210
	24.005	24.874

Beleggingsdebiteuren/-crediteuren bestaat uit het saldo tussen vorderingen en verplichtingen uit hoofde van cash collateral; te vorderen € 2.420 (2024: € 9.870) en verschuldigd € 4.570 (2024: € 1.660).

2 Beleggingen voor risico deelnemers

	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen inzake Uitgebreid Ouderdomspensioen	78.175	75.933
	78.175	75.933

De beleggingen voor risico deelnemers bestonden ultimo 2023 uit drie regelingen. Gedurende 2024 is de Prepensioenregeling overgebracht naar de regeling Uitgebreid Ouderdomspensioen, en is de regeling Netto Pensioensparen overgedragen aan a.s.r.

Ultimo 2025 bestaan de beleggingen voor risico deelnemers uit één regeling, de regeling Uitgebreid Ouderdomspensioen.

Verloopoverzicht totaal

	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	75.933	76.009
Premie, storting en direct beleggingsresultaat	10.403	2.843
Onttrekkingen	-9.501	-6.349
Collectieve waardeoverdracht	-	-4.653
Indirect beleggingsresultaat risico deelnemers	1.340	8.083
Stand per 31 december	78.175	75.933

Het directe beleggingsresultaat is opgenomen onder premie en storting omdat dit meteen geïnvesteerd wordt. In het kasstroomoverzicht zijn deze directe beleggingsresultaten terug te vinden bij aankopen en bij directe beleggingsopbrengsten.

In de toelichting bij de staat van baten en lasten zijn de diverse componenten (premie, inkomende en uitgaande waardeoverdrachten en beleggingsresultaten) terug te vinden.

	31-12-2025	31-12-2024
Vastgoed beleggingen (indirect)	552	599
Aandelen	26.881	30.022
Vastrentende waarden	60.005	50.875
Overige beleggingen	-9.263	-5.563
	78.175	75.933

Beleggingen inzake Uitgebreid Ouderdomspensioen (UOP)

	31-12-2025	31-12-2024
Stand per 1 januari	75.933	59.924
Premie, stortingen en direct beleggingsresultaat	10.403	2.681
Onttrekkingen	-9.501	-2.452
Collectieve waardeoverdracht	-	8.934
Indirect beleggingsresultaat risico deelnemers	1.340	6.846
Stand per 31 december	78.175	75.933

De Prepensioen-regeling is in 2024 ingebracht via een collectieve waardeoverdracht.

3 Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen van sponsor	528	172
Te vorderen van vermogensbeheerder	607	589
Herverzekering	358	358
Overige vorderingen en overlopende activa	178	40
	1.671	1.159

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

4 Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	4.279	4.604

Onder de liquide middelen zijn kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen opgenomen, die onmiddellijk of op korte termijn opeisbaar zijn en niet het karakter van beleggingen hebben. Hiervan betreft € 120 rekeningen van bezwaarmakers over de centrale waardeoverdracht naar de regeling uitgebreid ouderdomspensioen risico deelnemers (UOP).

5 Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Algemene reserve	Reserve "Premiedepot"	Verloopoverzicht totaal
Stand per 1 januari 2025	326.988	2.546	329.534
Uit bestemming saldo van baten en lasten	28.237	-1.507	26.730
Stand per 31 december 2025	355.225	1.039	356.264

	Algemene reserve	Reserve "Premiedepot"	Verloopoverzicht totaal
Stand per 1 januari 2024	301.916	1.928	303.844
Uit bestemming saldo van baten en lasten	25.072	618	25.690
Stand per 31 december 2024	326.988	2.546	329.534

Het stichtingskapitaal bedraagt € 45.000 (in gehele euro's) = 0,045 en is daarom niet opgenomen in het bovenstaand overzicht.

De reserve 'premiedepot' is een bestemmingsreserve (beklemde reserve).

Het pensioenfonds beheert het premiedepot waarbij de volgende uitgangspunten overeengekomen zijn:

- Het premiedepot kan enkel worden gebruikt voor aanvulling van de opbouw van actieve deelnemers.
- Onttrekking uit het premiedepot vindt plaats wanneer de zuivere kostendekkende premie boven het voor opbouw beschikbare deel van de gefixeerde premie ligt.
- Ontvangen jaarpremie die hoger is dan de kostendekkende premie wordt toegevoegd aan het premiedepot. In de jaarpremie is een component van 2,75% (2024: 2,75%) van de pensioengrondslag opgenomen die het pensioenfonds ontvangt ter dekking van overige elementen zoals uitvoeringskosten en risicoverzekeringspremies. Met de werkgever is afgesproken dat een overschot of tekort op deze component niet verrekend wordt met het premiedepot. Een resultaat op deze component wordt ook niet verrekend met de werkgever omdat de financiering van de premie is gebaseerd op CDC.
- Het premiedepot wordt niet meegeteld bij de bepaling van de dekkingsgraad.

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in %
Pensioenvermogen	948.009	159,9	987.637	149,5
Af: technische voorzieningen	592.783	100,0	660.649	100,0
Eigen vermogen	355.225	59,9	326.988	49,5
Af: vereist eigen vermogen	71.282	12,0	72.553	11,0
Vrij vermogen	283.943	47,9	254.435	38,5
Minimaal vereist eigen vermogen	22.287	3,8	25.103	3,8
Actuele dekkingsgraad		159,9		149,5
Beleidsdekkingsgraad		151,6		149,3
Vereiste dekkingsgraad		112,0		111,0

Het pensioenfonds hanteert 3,8% (2024: 3,8%) van de technische voorziening als minimaal vereist eigen vermogen.

Het bovenstaand minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen zijn berekend volgens de bestuursuitgangspunten. Bij beiden is de technische voorziening het totaal van de technische voorziening voor risico pensioenfonds (inclusief de voorziening toekomstige kosten en de overige technische voorzieningen) en de technische voorziening voor risico deelnemers. Daarbij is de technische voorziening voor risico deelnemers gelijk aan de beleggingen voor risico deelnemers.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad, volgens bestuursuitgangspunten, bevindt het pensioenfonds zich ultimo 2025 in een solvabele situatie. Volgens de DNB normen is er eind 2025 een toereikende solvabiliteit.

Voor de berekening van het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel.

Berekening dekkingsgraad

De dekkingsgraad is de verhouding tussen het totaal belegd vermogen (inclusief belegd vermogen risico deelnemers) en het saldo van de vorderingen en schulden ten opzichte van de totale technische voorziening (inclusief technische voorziening voor risico deelnemers).

Het verloop van de actuele dekkingsgraad kan als volgt worden gespecificeerd:

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	149,5	150,9
Premie	-0,6	-0,7
Uitkeringen	1,1	1,1
Toeslagverlening	-7,2	-7,7
Verandering van de rentetermijnstructuur	33,1	-3,4
Rendement op beleggingen	-10,9	9,0
Wijziging grondslagen	-0,1	0,3
Overig en kruiseffecten	-5,0	0,0
Dekkingsgraad per 31 december	159,9	149,5

6 Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Verloop technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichting	
Stand per 1 januari 2025	584.716
Mutatie technische voorzieningen	-70.108
Stand per 31 december 2025	514.608

Voorziening pensioenverplichting	
Stand per 1 januari 2024	516.574
Mutatie technische voorzieningen	68.142
Stand per 31 december 2024	584.716

Bij het vaststellen van de technische voorzieningen is de marktrente gehanteerd waarbij geen rekening is gehouden met de UFR.

Mutatie technische voorzieningen

	2025	2024
Pensioenopbouw	11.842	10.996
Toeslagen	33.657	31.849
Rentetoevoeging	14.444	18.870
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-14.296	-12.523
Toevoegingen voor uitvoeringskosten	-87	-59
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	302	5.417
Wijziging marktrente	-119.893	13.742
Wijziging actuariële uitgangspunten	496	1.232
Overige wijzigingen	3.427	-1.382
	-70.108	68.142

Voor de toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting in de staat van baten en lasten.

De voorziening pensioenverplichtingen is naar categorie van deelnemers als volgt samengesteld:

	31-12-2025		31-12-2024	
	Aantal		Aantal	
Deelnemers	801	148.788	788	184.681
Gewezen deelnemers	1.831	182.011	1.911	240.414
Pensioengerechtigden	492	166.198	388	139.621
Opslag levenslang ouderdomspensioen		1.597		1.779
Verschil marktrente en UFR		74		33
	3.124	498.668	3.087	566.528

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand. Dit betekent dat alle opgebouwde aanspraken zijn opgenomen in de technische voorzieningen.

De schadereserve is gebaseerd op de contante waarde van de nog op te bouwen aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers.

De opslag levenslang ouderdomspensioen is 0,4% van de technische voorzieningen voor het ouderdomspensioen voor deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

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

De voorziening operationele kosten is als volgt samengesteld:

(*1.000)	2025	2024
Stand 1 januari	17.030	15.046
Toevoegingen	-	1.984
Onttrekkingen	-2.044	-
Stand per 31 december	14.986	17.030

De overige technische voorzieningen zijn als volgt samengesteld:

(*1.000)	Arbeidsongeschiktheid	Overige uitkeringen	Totaal
Stand 1 januari	1.158	-	1.158
Onttrekkingen	-204	-	-204
Stand per 31 december	954	-	954

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling is een middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 67 jaar. De deelnemer heeft de mogelijkheid om het pensioen eerder, of in overleg met de werkgever, later in te laten gaan.

De pensioengrondslag is gelijk aan 13 maal het vaste maandsalaris, vermeerderd met de vakantietoeslag tot een gemaximeerd bedrag en onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld.

Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen.

Deelname aan de regeling is verplicht voor alle werknemers van Robeco Nederland B.V. en OCE Nederland B.V. vanaf de leeftijd van 18 jaar.

Jaarlijks beslist het bestuur van het pensioenfonds de mate waarin rechten van alle deelnemers (actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) worden geïndexeerd. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

In 2025 was het pensioenreglement als volgt:

- De opbouw is 1,738% middelloon. De toeslagverlening van het middelloon is voorwaardelijk en afhankelijk van het vermogen van het pensioenfonds. De toeslagambitie is 90%. De opbouw wordt verlaagd als de premiebijdrage en een onttrekking uit het premiedepot ontoereikend is voor de pensioenopbouw.
- Eigen bijdrage van 6% van de pensioengrondslag (2024: 6%) met een maximum van 24% van de premie.
- Het maximum salaris is € 88.475 (2025), boven dit maximum geldt een beschikbare premie die echter ook als loon kan worden uitbetaald.
- De beschikbare premie voor het excedent stuk is leeftijdsafhankelijk.

Toeslagverlening

Het pensioenfonds heeft de ambitie de opgebouwde aanspraken te verhogen met de prijsindex.

Het bestuur verwacht dat, over een langere periode gemeten, gemiddeld 90% van deze ambitie kan worden gerealiseerd.

Of de verhoging wordt verleend, is afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds per jaareinde. Indien uit de berekening van de dekkingsgraad blijkt dat de gewenste beleggingsbuffer aanwezig is, zal naar verwachting volledige toeslagverlening plaats vinden.

De beslissing over toeslagverlening wordt genomen in de januari vergadering. De aanpassing gaat in op 1 februari daaropvolgend.

Voor actieve deelnemers gaat vanaf 2015 de salarisaanpassing in per 1 april in plaats van per 1 januari.

Het bestuur heeft in de vergadering van januari 2025 besloten dat in 2025 een toeslag wordt toegekend aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van 3,30%. Dit is zowel voor actieven als voor niet-actieven een 100% indexering.

Het bestuur heeft in de vergadering van januari 2026 besloten dat in 2026 een toeslag wordt toegekend aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van 3,30%. Dit is zowel voor actieven als voor niet-actieven een 100% indexering.

Deze toeslag is geen onderdeel van de technische voorziening per 31 december 2025.

Inhaaltoeslagen

Het bestuur heeft nadere kaders voor inhaaltoeslagen vastgelegd, waarbij is besloten dat middelen specifiek kunnen worden aangewend om deelnemers die in het verleden de indexatie hebben gemist te compenseren.

Op basis van het fondsbeleid bestaat er per 1 januari 2026 ook ruimte tot inhaalindexatie. De indexatieachterstand voor alle deelnemers kan volledig worden toegekend.

7 Voorziening pensioenverplichting voor risico deelnemers

	2025	2024
Stand per 1 januari	75.933	76.009
Premie, stortingen en direct beleggingsresultaat	10.403	2.843
Onttrekkingen	-9.501	-6.349
Indirect beleggingsresultaat risico deelnemers	1.340	8.083
Collectieve waardeoverdracht	-	-4.653
Stand per 31 december	78.175	75.933

Het pensioenfonds kent een vrijwillige aanvullende pensioenregeling. De deelnemer kan hierin sparen voor een aanvullend pensioen. De deelnemer kan bijdragen storten voor zover de deelnemer hiervoor "fiscale ruimte" heeft. De werknemer kan er voor kiezen extra stortingen te doen in de vrijwillige aanvullende pensioenregeling ten laste van zijn bruto en/of netto loon.

De werkgever stelt een premie beschikbaar over het excedentsalaris. De werknemer kan deze premie aanwenden voor de vrijwillige aanvullende pensioenregeling, dan wel er voor kiezen het bedrag toe te laten voegen aan zijn bruto en/of netto loon.

8 Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten	641	10.475
Afdracht loonheffing en premies	383	353
Waardeoverdrachten	120	306
Te betalen kosten	419	533
Overige schulden en overlopende passiva	1.216	346
Vooruit ontvangen pensioenpremie	-	-
	2.779	12.013

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

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het

realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd.

Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening op opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorziening	592.783	660.649
Buffers:		
S1 Renterisico	-	1
S2 Risico zakelijke waarden	52.681	51.460
S3 Valutarisico	15.754	15.665
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	19.725	21.005
S6 Verzekeringstechnisch risico	19.530	21.288
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheerisico	15.748	19.875
Diversificatie effect	-52.156	-56.741
	71.282	72.553
Totaal S (vereiste buffers)		
Vereist pensioenvermogen	664.065	733.202
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	948.009	987.637
Surplus/Surplus	283.943	254.435

De voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2025 (en 2024) is niet volgens de Pensioenwet en de FTK-grondslagen berekend, maar op basis van markttrente zonder toepassing van de UFR (en het driemaandsgemiddelde).

Met de toepassing van de UFR volgens de richtlijnen van DNB is de voorziening pensioenverplichtingen (inclusief technische voorziening risico deelnemers) € 592.783 (2024: € 660.616), het minimaal vereist eigen vermogen € 22.206 (2024: € 25.103) en het vereist eigen vermogen € 71.282 (2024: € 72.553).

Volgens deze wettelijke maatstaven heeft het pensioenfonds een toereikende solvabiliteit op 31 december 2025.

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen voor risico van het pensioenfonds wordt uitgegaan van de strategische asset mix in de evenwichtssituatie.

Voor het vereist eigen vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaardmodel zoals dat beschikbaar is gesteld door DNB. Hoewel er sprake is van een actief beleggingsbeleid voor zowel vastrentende als zakelijke waarden is er voor het bestuur geen aanleiding om daarom af te wijken van het standaardmodel. Het actieve beleid beperkt zich voor de meeste beleggingen tot een van te voren vastgestelde Tracking error (maximale afwijking ten opzichte van de gekozen benchmark) en er wordt geen gebruik gemaakt van illiquide beleggingen die het risico van de portefeuille materieel kunnen verhogen.

De meeste beleggingen worden gedaan in beleggingsfondsen die dagelijks verhandelbaar zijn.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen: - beleggingsbeleid - premiebeleid - herverzekeringsbeleid - toeslagbeleid. De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM studies. Een ALM studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

De beleggingsinformatie in de risicotabellen is opgenomen op basis van het doorkijk-principe en kunnen daarom afwijken van de cijfers opgenomen in de toelichting op de balans.

Marktrisico's (S1 - S4)

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het renterisico, prijs(koers)risico en valutarisico.

De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis bewaakt in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall-marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

S1 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

Op balansdatum is de duration van de beleggingen korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de marktrentestructuur) daalt. Hierdoor zal de dekkingsgraad stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

De hoogte van de voorzieningen is bepaald door toepassing van de marktrente. De UFR is niet toegepast.

De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde van een belegging of verplichting verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer. Het pensioenfonds streeft een rente afdekking na van 100% van de verplichtingen (2024:100,0%). De werkelijke renteafdekking ultimo 2025 is 99,2% (2024: 98,4%).

	31-12-2025		31-12-2024	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (exclusief derivaten)	457.340	6,3	501.207	7,0
Totaal belegd vermogen	867.060	11,0	910.025	13,7
Technische voorziening	576.843	18,0	660.649	20,8

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in%
Resterende looptijd < 1 jaar	81	18,7	99.917	21,5
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	114	26,6	114.441	24,6
Resterende looptijd > 5 jaar	235	54,7	250.778	53,9
	430	100,0	465.136	100,0

S2 Risico zakelijke waarden

Het risico zakelijke waarden of te wel het prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), zoals opties en futures.

Specificatie aandelen naar sector	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in%
Energie	8.403	2,2	13.728	3,5
Basismaterialen	10.373	2,7	10.640	2,7
Industrie & dienstverlening	36.515	9,6	32.211	8,3
Consumenten producten	57.377	15,1	63.618	16,4
Farmacie & gezondheidszorg	40.007	10,5	42.327	10,9
Financiële dienstverlening	76.012	20,0	71.278	18,3
Informatie technologie	77.248	20,5	93.460	24
Telecom	66.981	17,7	44.061	11,3
Nutsbedrijven	5.515	1,5	4.862	1,3
Private equity	-	-	733	0,2
Overig	923	0,2	11.903	3,1
	379.354	100,0	388.821	100,0

Specificatie aandelen naar regio	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in%
Nederland	-	-	6.019	1,6
Europa	61.013	16,1	59.042	15,1
Noord-Amerika	239.967	63,2	247.675	63,7
Wereldwijd	2.136	0,6	17.212	4,4
Pacific	27.466	7,2	30.154	7,8
Azië	29.904	7,9	27.986	7,2
Emerging Markets	18.868	5,0	733	0,2
	379.354	100,0	388.821	100,0

S3 Valutarisico

Het pensioenfonds heeft het beleid om het valutarisico volledig af te dekken. Hierbij wordt niet per afzonderlijke positie een afdekking ingeregeld, maar beoordeling vindt plaats op totaalniveau, echter zonder rekening te houden met de beleggingen voor rekening en risico deelnemers.

De portefeuille wordt in principe - voor zover de valuta-exposure in USD, GBP, JPY, CHF, CAD en AUD nog niet is afgedekt binnen de fondsen - deze zoveel als praktisch mogelijk voor 100% afgedekt naar de euro op basis van benchmark gewichten.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven.

	Positie voor afdekking 2025	Valutaderivaten 2025	Nettopositie na afdekking 2025	Nettopositie na afdekking 2024
EUR	407.988	292.028	700.016	755.730
GBP	17.429	-12.060	5.369	4.426
JPY	18.062	-18.150	-88	-310
USD	295.957	-235.798	60.159	55.243
AUD	4.220	-5.172	-952	827
CAD	8.955	-11.308	-2.353	-1.116
CHF	6.766	-7.967	-1.201	1.241
SEK	2.576	-	2.576	2.245
NOK	1.909	-	1.909	1.903
DKK	793	-	793	-
NZD	158	-	158	-
ILS	59	-	59	-
KRW	-	-	-	2.652
HKD	12.611	-	12.611	10.121
TWD	-	-	-	8.452
SGD	3.427	-	3.427	2.738
BRL	-	-	-	178
ZAR	-	-	-	1.689
Overige	84.577	-	84.577	64.006
	865.487	1.573	867.060	910.025

S5 Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC)-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

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

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementssysteem functioneert.

Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot niet-beursgenoteerde beleggingen, met name OTC-derivaten, wordt door het pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand.

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in%
Specificatie vastrentende waarden naar sector:				
Nederlandse overheidsinstellingen	69.226	16,1	57.140	12,3
Buitenlandse overheidsinstellingen	185.529	43,2	235.849	50,7
Financiële Instellingen	41.485	9,7	42.614	9,2
Handels- en industriële bedrijven	133.390	31,0	76.805	16,5
Andere instellingen	-	-	52.728	11,3
	429.630	100,0	465.136	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in%
Specificatie vastrentende waarden naar regio:				
Mature markets	387.772	90,3	430.047	92,5
Opkomende markten	41.857	9,7	35.089	7,5
	429.629	100,0	465.136	100,0

De kredietwaardigheid van de debiteuren is als volgt opgebouwd:

	31-12-2025		31-12-2024	
		in %		in%
De kredietwaardigheid van de debiteuren is als volgt opgebouwd:				
AAA	183.890	42,8	217.006	46,7
AA	61.511	14,3	80.775	17,4
A	36.434	8,5	29.653	6,4
BBB	70.029	16,3	63.333	13,6
Lager dan BBB	72.795	16,9	66.252	14,2
Geen rating	4.970	1,2	8.117	1,7
	429.629	100,0	465.136	100,0

Bij de rating heeft Northern Trust gebruikt gemaakt van Moody's.

S6 Actuariële risico's

- Langlevenrisico

Het langlevensrisico is het belangrijkste actuariële (verzekeringstechnische) risico. Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de Prognosetafel AG2024 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

- Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

- Arbeidsongeschiktheidsrisico

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

Het pensioenfonds heeft het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen, het risico op premievrijstelling bij invaliditeit (PVI) en het overlijdensrisico herverzekerd bij elipsLife. De herverzekeringsovereenkomst was aangegaan voor de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2025 en is inmiddels verlengd tot en met 31 december 2028. Met de herverzekeraar zijn geen resultaatendelingen overeengekomen. De premie is gebaseerd op geslachts- en leeftijdsafhankelijke herverzekeringstarieven.

PVI: in geval van arbeidsongeschiktheid van een deelnemer keert elipsLife het verzekerde bedrag uit. Dit bedrag dient ter financiering van de toekomstige pensioenopbouw van een arbeidsongeschikte deelnemer.

- Toeslagrisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om de pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagtoezegging van de deelnemers (actief en inactief) en pensioengerechtigden voorwaardelijk is.

Het pensioenfonds heeft in de ABTN vastgelegd dat de hoogte van de beleidsdekkingsgraad bepalend is voor de toeslagruimte. Door de wijziging van regeling; van een eindloon naar een middelloonregeling per 1 januari 2011, is het voorwaardelijk toeslagbesluit ook relevant voor de actieve deelnemers.

Ultimo 2024 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 149,4%. Gegeven deze dekkingsgraad heeft het bestuur besloten om per 1 februari 2025 een indexatie van 3,3% toe te kennen.

S7 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Inzake het liquiditeitsrisico wordt vermeld dat het pensioenfonds in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties beschikt die onmiddellijk zonder waardeverlies verkocht kunnen worden om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

S8 Concentratierisico

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. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Dit betreft de volgende posten:

	31-12-2025	31-12-2024
Duitse staatsobligaties	69.529	65.668
Nederlandse staatsobligaties	69.226	53.030
Europese unie	18.994	-
Oostenrijkse staatsobligaties	13.271	-
AEAM Dutch Mortgage Fund 3	-	42.486
Fransen staatsobligaties	-	62.107

S9 Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden bewaakt in de SLA.

- Systeemrisico

Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert waardoor beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het pensioenfonds niet beheersbaar.

- Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Het pensioenfonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen.

Zie ook: toelichting op de balans - activa bij derivaten.

S10 Actief beheerrisico

Het actief beheerrisico heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nageleefde portefeuille. De mate van actief beheer is bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de portefeuille vastgestelde benchmark.

De tracking error ultimo 2025 is 1,7% (2024: 0,97%).

Naast de tracking error moet bij de vaststelling van het VEV voor actief beheer ook rekening worden gehouden met de total expense ratio. Verder wordt het VEV voor actief beheer alleen aangehouden over de aandelen.

Het pensioenfonds heeft S7, S8 en S9 gelijkgesteld aan 0 gezien het beleid van het pensioenfonds.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds en de aangesloten ondernemingen en haar bestuurders.

Transacties met bestuurders

Bedragen in Euro.

De bestuurders, in dienst bij de werkgever, ontvangen geen beloning van het pensioenfonds. Het bestuurslid en zijn plaatsvervanger, die namens de pensioengerechtigden optreden, ontvangen ieder een vergoeding van € 8.800 op jaarbasis. Pensioengerechtigde vertegenwoordigers in het Verantwoordingsorgaan ontvangen ieder een vergoeding van € 2.200 op jaarbasis.

Er zijn geen leningen verstrekt aan en er zijn geen vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Betreffende de uitvoeringsovereenkomst tussen pensioenfonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling wordt verwezen naar de uitvoeringsovereenkomst.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Bedragen in Euro.

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft de uitbestedingovereenkomst met Achmea Pensioenservices beëindigd per 31 december 2024.

Het pensioenfonds heeft vanaf 1 januari 2025 een uitbestedingovereenkomst met Appel Pensioenuitvoering. Deze overeenkomst is voor drie jaar afgesloten.

De totale verplichting voor reguliere werkzaamheden voor de resterende looptijd bedraagt circa € 1.500.000 inclusief BTW.

De herverzekeringsovereenkomst met elipsLife voor het overlijdensrisico en de premievrijstelling bij invaliditeit (PVI) liep tot en met 31 december 2025. De overeenkomst is verlengd voor de periode 2026-2028, waarbij de jaarlijks te betalen vergoeding circa € 506.000 bedraagt. De totale verplichting voor de resterende looptijd bedraagt circa € 1.520.000.

Voorwaardelijke verplichtingen

Per jaareinde lopen er geen juridische procedures tegen het pensioenfonds en heeft het pensioenfonds tevens geen juridische procedures aangespannen tegenover derden.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Toeslagverlening

Op basis van de financiële positie en de verwachting dat de toeslagverlening duurzaam kan worden doorgevoerd, heeft het bestuur in januari 2026 besloten een toeslag toe te kennen in 2026 van 3,30% voor alle deelnemers.

Het bestuur heeft nadere kaders voor inhaaltoeslagen vastgelegd, waarbij is besloten dat middelen specifiek kunnen worden aangewend om deelnemers die in het verleden de indexatie hebben gemist te compenseren.

Op basis van het fondsbeleid bestaat er per 1 januari 2026 ook ruimte tot inhaalindexatie. De indexatieachterstand voor alle deelnemers kan volledig worden toegekend.

6 Toelichting op de staat van baten en lasten

(x € 1.000)

9. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

	2025	2024
Werkgeversgedeelte pensioenpremie	11.389	12.168
Werknemersgedeelte pensioenpremies	2.847	2.812
Premiebijdrage PVI-premies	172	143
Bijdrage kosten netto regeling	-	27
	14.408	15.150

De uitvoeringsovereenkomst met werkgevers is op 1 januari 2023 in werking getreden en heeft een onbepaalde looptijd.

De premiebijdrage van actieve deelnemers is 6% (2024: 6%).

De uiteindelijke premie is vastgesteld op 30,0% van de pensioengrondslag (2024: 31,0%). Omdat de sociale partners het arbeidsongeschiktheidspensioen bij NN hebben ondergebracht en het partnerpensioen voor het inkomen boven € 137.800 hebben ondergebracht bij a.s.r. wordt de premie die de aangesloten werkgevers daarvoor betalen in mindering gebracht op de 30%.

In de periode van deze uitvoeringsovereenkomst kan het voorkomen dat de werkelijke premie hoger of lager is dan de wettelijk vereiste kostendeekkende premie. Het verschil tussen de werkelijke premie en de kostendeekkende premie komt ten gunste of ten laste van de reserve 'premi depot'. In 2025 is het premietekort € 378 (2024: € 341 premieoverschot), hetgeen onttrokken is aan het premie depot.

Naast de vastgestelde basispremie vergoeden de werkgevers de premie van de herverzekering van premie vrijstelling bij invaliditeit. De bijdrage van de werkgevers is opgenomen in de resultatenrekening als een premiebijdrage werkgevers en de kosten zijn opgenomen bij 20. Herverzekeringen, in 2025 waren de kosten € 172 (2024: € 143) en de bijdrage € 172 (2024: € 143).

De kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

	2025	2024
Kostendeekkende premie	16.466	16.605
Feitelijke premie	16.088	17.142

De feitelijke en kostendeekkende premie zijn inclusief de premiebijdrage risico deelnemers € 1.680 (2024: € 1.992). De kostendeekkende premie volgens de richtlijnen DNB bedraagt € 16.466. Het pensioenfonds heeft in 2025 geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om de gedempte kostendeekkende premie toe te passen. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom inclusief bijdrage voor risico deelnemers	13.863	13.304
Uitvoeringskosten	1.263	1.030
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.340	2.271
	16.466	16.605

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom inclusief bijdrage voor risico deelnemers	13.863	13.304
Uitvoeringskosten	1.263	1.030
Premiëmarge	962	2.808
	16.088	17.142

10. Premiebijdragen voor risico deelnemers

	2025	2024
Periodieke premies	1.680	1.992

11. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds

2025	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Aandelen	7.328	15.422	-922	21.828
Vastrentende waarden	3.013	-95.322	-1.135	-93.444
Derivaten	-	11.512	-	11.512
Overige beleggingen	581	15.751	-32	16.300
Overige opbrengsten/lasten	116	-	-	116
	11.037	-52.637	-2.089	-43.689

Het beleggingsresultaat van de beleggingen met betrekking tot het premiedepot is opgenomen onder de beleggingsresultaten risico pensioenfonds. In 2025 was de directe beleggingsopbrengst € -1 (2024: € 1), een indirecte beleggingsopbrengst van € -1.128 (2024: € 276) en geen directe kosten vermogensbeheer (2024: € 0), opgenomen onder de beleggingscategorie overige beleggingen.

Ontvangen en betaalde rente betreffende rente van de rekening-courant, waardeoverdrachten, verzekeringsmaatschappijen e.d. worden opgenomen onder overige opbrengsten/lasten bij directe beleggingsopbrengsten.

In tegenstelling tot de in het bestuursverslag opgenomen paragraaf "kostentransparantie" zijn hier alleen de kosten van vermogensbeheer opgenomen die het pensioenfonds op factuurbasis heeft betaald. Deze kosten bestaan onder andere uit kosten vermogensbeheerder, beheerskosten, bewaarloon, kosten beleggingscommissie en advieskosten.

De transactiekosten op factuurbasis zijn € 0 (2024: € 0).

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Aandelen	7.662	78.982	-853	85.791
Vastrentende waarden	878	20.239	-1.366	19.751
Derivaten	-	-18.090	-	-18.090
Overige beleggingen	726	-	-40	686
Overige opbrengsten/lasten	132	-	-	132
	9.398	81.131	-2.259	88.270

12. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

2025	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Beleggingsresultaten risico deelnemers	1.187	1.286	-	2.473

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Beleggingsresultaten risico deelnemers	239	8.083	-	8.322

13. Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	11.468	10.141
Partnerpensioen	2.454	2.035
Wezenpensioen	82	88
Afkopen	-	18
Arbeidsongeschiktheidspensioen	266	264
	14.270	12.546
Uitkeringen vanuit de netto DC regeling	-	1
	14.270	12.547

De toeslag op de uitkeringen per 1 februari 2025, zoals vastgesteld door het bestuur, bedraagt 3,3% (2024: 3,8%) en een gemiddelde inhaaltoeslag van 2,5% (2024: 2%).

De post Afkopen betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig artikel 66 van de Pensioenwet. (Bedragen in hele euro's).

14. Uitvoeringskosten

	2025	2024
Administratiekosten	589	566
Administratiekosten nieuwe uitvoerder incl. DC regeling	-	309
Controle en advieskosten	216	292
Kosten bestuur, Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan	131	92
Communicatiekosten	77	72
Overige kosten	79	74
	1.092	1.405
Kosten Wtp en transitie	598	1.109
	1.690	2.514

De kosten Wtp en transitie betreffen projectcoördinatie, adviezen en implementatie bij de pensioenuitvoerder.

Ingevolge artikel 382a Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek wordt gemeld dat de honoraria betaald aan accountantskosten als volgt zijn samengesteld:

2025	Onafhankelijke accountant	Overige netwerk	Verloopoverzicht totaal
Controle van de jaarrekening en DNB staten	95	-	95
Controlekosten Wet Toekomst Pensioenen	-	-	-
Controle vorig boekjaar	-	-	-
Advisering	18	-	18
	113	-	113

De controlewerkzaamheden zijn voor de verslagjaren 2025 en 2024 uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

2024	Onafhankelijke accountant	Overige netwerk	Verloopoverzicht totaal
Controle van de jaarrekening en DNB staten	83	-	83
Controlekosten Wet Toekomst Pensioenen	48	-	48
Controle vorig boekjaar	10	-	10
Advisering	12	-	12
	153	-	153

Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers die in dienst zijn van de werkgever.

Bezoldiging bestuurders en Raad van Toezicht

- Bestuursleden namens de pensioengerechtigden ontvangen een vergoeding van € 8.800 per jaar (2024: € 8.800), deze bedragen zijn eventueel te vermeerderen met omzetbelasting. De overige bestuursleden ontvangen geen bezoldiging.
- Leden namens de pensioengerechtigden in het Verantwoordingsorgaan ontvangen een vergoeding van € 2.200 per jaar (2024: € 2.200). De overige leden van het Verantwoordingsorgaan ontvangen geen bezoldiging.
- De leden van de Raad van Toezicht ontvangen ieder een vergoeding van € 16.500 per jaar (2024: € 16.500) en de voorzitter van de Raad van Toezicht ontvangt een vergoeding van € 19.250 op jaarbasis (2024: € 19.250), deze bedragen zijn eventueel te vermeerderen met omzetbelasting.

Ten laste van 2025: voor pensioengerechtigde bestuursleden € 17.600, voor pensioengerechtigde VO-leden € 4.400 en voor de RvT € 52.250 (bedragen in hele euro's).

15. Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2025	2024
Mutatie boekjaar	2.242	-76

16. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-380	-5.680
Inkomende waardeoverdrachten klein pensioen	-13	-28
Uitgaande waardeoverdrachten	155	231
	-238	-5.477

Dit betreft de ontvangst van of betaling aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

	2025	2024
Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:		
- toevoeging aan de technische voorzieningen	-484	-5.778
- onttrekking aan de technische voorzieningen	182	361
	-302	-5.417

	2025	2024
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
- overgenomen pensioenverplichting	-90	-70
- overgedragen pensioenverplichting	26	130
	<u>-64</u>	<u>60</u>

17. Saldo overdrachten van rechten voor risico deelnemers

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-187	-612
Uitgaande waardeoverdrachten	41	6.349
Uitgaande collectieve waardeoverdrachten	-	4.653
	<u>-146</u>	<u>10.390</u>

18. Herverzekeringen

	2025	2024
Premies voor pensioenverzekering	434	490
Reservering overlijdensrisico netto kapitalen	-	175
Uitkeringen	-2	-661
	<u>432</u>	<u>4</u>

De vergoeding van de herverzekeringspremie premievrijstelling bij invaliditeit door werkgevers is opgenomen in de resultatenrekening als een premiebijdrage van werkgevers, zie bij 9. Premiebijdragen. De kosten zijn opgenomen bij de herverzekeringskosten. In 2024 waren de kosten € 172 (2024: € 143) en de bijdrage € 172 (2024: € 143).

7 Belastingen

De activiteiten van het pensioenfonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting. Het pensioenfonds is een onderneming in de zin van de wet op de omzetbelasting. De afdracht omzetbelasting, sinds 2014, is opgenomen onder kosten van vermogensbeheer bij beleggingsresultaten risico pensioenfonds.

8 Bestemming saldo van baten en lasten

Het bestuur heeft conform ABTN besloten om het positief saldo baten en lasten van € 26.730 als volgt te verdelen:

- toevoegen aan de Algemene Reserve € 28.237
- onttrekken uit de Reserve ‘Premiedepot’ € 1.507

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

9 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Robeco heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld in de vergadering van 2 juni 2026.

Het bestuur:

Margret Smits
Rutger de Wit
Anton Fiolet
Roeland Moraal
Willem van Someren Gréve
Wilma de Groot
Machiel Zwanenburg
Hendrik Bulle
Marco van Zanten

OVERIGE GEGEVENS

1 Actuariële verklaring



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Robeco te Rotterdam is aan Aon Nederland cv de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Robeco, 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. Omdat Aon Nederland cv beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Aon Nederland cv wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

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 EUR 5.900.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven EUR 295.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.



Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Robeco is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening goed. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Amsterdam, 2 juni 2026

w.g. Ir. P.M. Wouda, AAG
verbonden aan Aon Nederland cv

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Robeco

Verklaring over de jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Pensioenfonds Robeco ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Robeco te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Robeco zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Pensioenfonds Robeco en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar de risicoparagraaf van het jaarverslag, waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.



Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) van van het bestuur, de gedragscode, klokkenluidersregeling en incidentenregistratie, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben aan de leden van het bestuur gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur met betrekking tot:	Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen. Daarnaast hebben wij de beheersingsmaatregelen ten aanzien van de toegangsbeveiliging in de IT-systemen getoetst door het verkrijgen van inzicht in de ISAE 3402-rapportages van relevante serviceorganisaties. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Daarnaast hebben wij specifieke controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen van het bestuur, waaronder de fonds specifieke elementen in de waardering van de technische voorzieningen voor risico fonds en de waardering van beleggingen, waarvoor op het moment van afgeven van de controleverklaring geen gecontroleerde jaarrekening aanwezig is. Wij



Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
• journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.	hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingsposten beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Wij hebben bij onze controle van de belangrijke schattingen geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd. Wij zijn alert geweest op mogelijk significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben geen transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

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

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

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



- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden gekregen.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.



Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 2 juni 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. H.C. van der Rijst RA

BIJLAGEN

1 Verloopstaat deelnemers

	2025		2024	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		788		784
Nieuwe toetredingen	67		70	
Ontslag met premievrije aanspraak	-46		-61	
Ingang pensioen	-7		-4	
Revalidering			-1	
Overige oorzaken	-1			
		13		4
Stand einde boekjaar		801		788
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		1911		1896
Ingang pensioen	-24		-30	
Overlijden	-4		-6	
Ontslag met premievrije aanspraak	46		61	
Waardeoverdrachten	-7		-7	
Overige oorzaken	-91		-3	
		-80		15
Stand einde boekjaar		1831		1911
Pensioengerechtigden				
Stand vorig boekjaar		388		359
Ingang pensioen	31		34	
Overlijden	-6		-12	
Afkoop emigratie / klein pensioen	-1		-4	
Toekenning nabestaandenpensioen	10		18	
Overige oorzaken	70		-7	
		104		29
Stand einde boekjaar		492		388
		3124		3087

Toelichting overige oorzaken:

Vanaf boekjaar 2025 worden ingegane prepensioenen verantwoord onder de pensioengerechtigden (ultimo 2025: 68), voorheen stonden deze bij de gewezen deelnemers.

Hierdoor is er in 2025 een relatief groot verschuivend effect te zien tussen gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

2 ESG-informatie

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productnaam: Stichting Pensioenfonds Robeco
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 213800J3UN6H95035922

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



Nee



Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 0 ____% duurzame beleggingen



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



met een sociale doelstelling



Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Pensioenfonds Robeco heeft gedurende de referentieperiode een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid uitgevoerd, waarbij het de volgende beleidsinstrumenten heeft ingezet:

1. Het beperken van de blootstelling aan controversiële activiteiten.

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

Het Pensioenfonds voerde een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken waren bij de productie van controversiële wapens of die op structurele en grove wijze de principes van het Global Compact, de OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen of de UN Guiding Principles schonden. Het uitsluitingsbeleid gold tevens voor landen waartegen een wapenembargo door de Europese Unie en/of de Verenigde Naties was uitgevaardigd.

2. **Het integreren van duurzaamheidsaspecten in de beleggingsbeslissingen (ESG-integratie).** Bij de selectie van vermogensbeheerders en binnen het beleggingsproces van de vermogensbeheerders werd duurzaamheidsinformatie geïntegreerd. Daarnaast had het Pensioenfonds de ambitie om te handelen in lijn met de net-zero ambitie van de sponsor. Een onderdeel hiervan was het decarboniseren van de returnportefeuille door vermogensbeheerders te selecteren met een vergelijkbare ambitie.

Het Pensioenfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen – in de zin van de SFDR-wetgeving – om te bepalen of de pensioenregeling als geheel was afgestemd op de sociale en milieukeurmerken die volgens het MVB-beleid werden nagestreefd.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Het Pensioenfonds meet de verwezenlijking van deze duurzaamheidskenmerken door gebruik te maken van de volgende duurzaamheidsindicatoren.

Het pensioenfonds screent de portefeuille op het aantal bedrijven dat:

1. zich schuldig maakt aan schendingen van internationale normen (PAI 10);
2. betrokken is bij de productie van controversiële wapens (PAI 14).

Daarnaast meet en monitort het Pensioenfonds:

3. de gemiddelde CO₂-voetafdruk van de beleggingen in ondernemingen (PAI 2).

Indicator	Waarde 2025	Meetgrootheid
PAI 10 - schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en ontwikkeling (OESO)	0,04%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.
PAI 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	0,02%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij productie of verkoop van controversiële wapens.
PAI 2 - Koolstofvoetafdruk	232	Dit zijn de CO ₂ -emissies (scope 1, 2 en 3) van de ondernemingen voor het deel waar het pensioenfonds in belegd is, in tonnen per 1 mln belegd vermogen.

**Per ultimo 2025*

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

De indicatoren hebben zich ontwikkeld conform verwachting. Er zijn geen opvallende uitslagen of trends die nadere toelichting behoeven.

<i>Indicator</i>	<i>Waarde 2023</i>	<i>Waarde 2024</i>	<i>Waarde 2025</i>	<i>Meetgrootheid</i>
PAI 10 - schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en ontwikkeling (OESO)	0,3%	0,03%	0,04%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.
PAI 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,2%	0,07%	0,02%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij productie of verkoop van controversiële wapens.
PAI 2 - Koolstofvoetafdruk	237	239	232	Dit zijn de CO2-emissies (scope 1, 2 en 3) van de ondernemingen voor het deel waar het pensioenfonds in belegd is, in tonnen per 1 mln belegd vermogen.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Het Pensioenfonds had geen doelstelling voor duurzame beleggingen in de zin van de artikel 2(17) SFDR.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

n.v.t.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

n.v.t.

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

n.v.t.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het Pensioenfonds heeft gedurende de referentieperiode in het beleggingsbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Binnen het beleid stonden de volgende ongunstige effecten centraal:

1. Broeikasgasvoetafdruk (PAI 2) van ondernemingen waarin werd belegd, waarbij gebruik werd gemaakt van ESG-integratietechnieken en het betrokkenheidsbeleid;
2. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (PAI 10), waarop werd gestuurd via het uitsluitingsbeleid en het betrokkenheidsbeleid;

3. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (PAI 14), waarop werd gestuurd via het uitsluitingsbeleid.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01 jan 2025 – 31 dec 2025

Grootste Beleggingen	Sector	%	Land
The State Of The Netherlands	Public administration and defence; compulsory social security	8,00%	NL
Federal Republic Of Germany	Public administration and defence; compulsory social security	6,72%	DE
European Union (The)	Activities of extraterritorial organisations and bodies	2,19%	SU
Nvidia Corporation	Manufacturing	1,79%	US
Microsoft Corporation	Information and communication	1,78%	US
Apple Inc.	Manufacturing	1,69%	US
Alphabet Inc.	Information and communication	1,68%	US
Republic Of Austria	Public administration and defence; compulsory social security	1,53%	AT
Kfw	Financial and insurance activities	1,29%	DE
Amazon.com, Inc.	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1,18%	US
European Investment Bank	Financial and insurance activities	0,93%	SU
United Mexican States	Public administration and defence; compulsory social security	0,83%	MX
Jpmorgan Chase & Co.	Financial and insurance activities	0,76%	US
Meta Platforms, Inc.	Information and communication	0,76%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Manufacturing	0,76%	TW



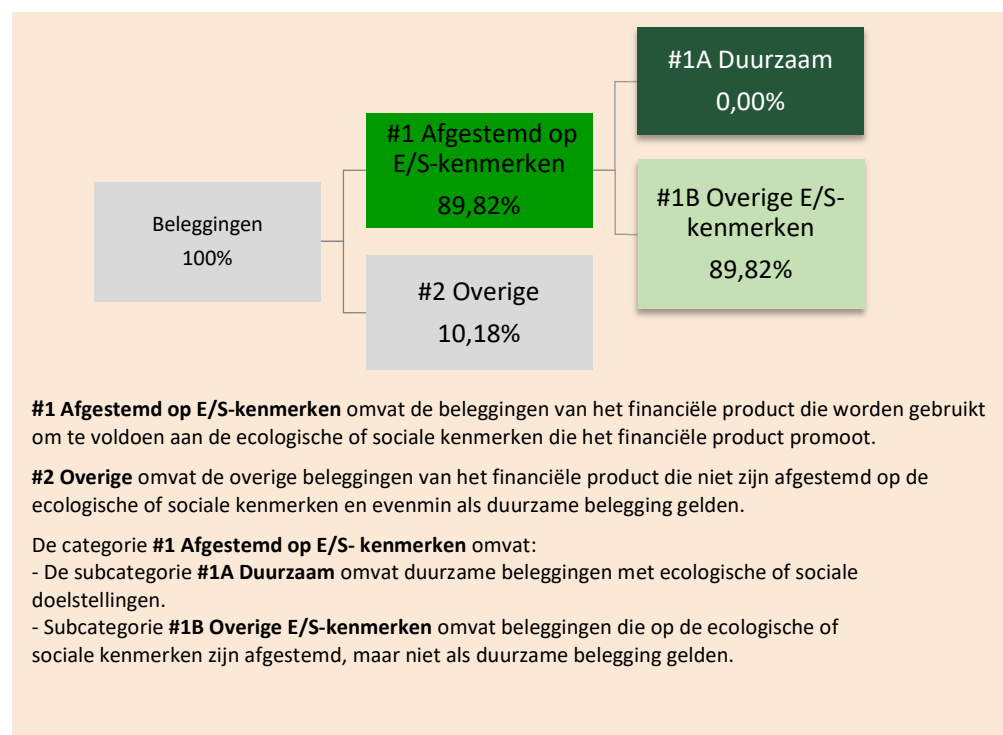
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het pensioenfonds belegde onder andere in eurobedrijfsobligaties, aandelen in ontwikkelde landen en opkomende markten, high-yieldobligaties en een LDI-maatwerkfonds. Bij de selectie van beleggingsfondsen voor deze beleggingscategorieën werd rekening gehouden met de eigen uitgangspunten voor het uitsluitingsbeleid.

Voor de beleggingen in private equity, staatsobligaties van opkomende landen en liquiditeiten werden geen ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot. Deze beleggingen kwalificeerden als overige beleggingen.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	%
Public administration and defence; compulsory social security	22,8%
Manufacturing	20,5%
Financial and insurance activities	18,7%
Other	13,6%
Information and communication	10,7%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	4,3%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	2,4%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1,5%
Mining and quarrying	1,3%
Real estate activities	1,2%
Administrative and support service activities	1,1%
Transporting and storage	0,6%
Professional, scientific and technical activities	0,3%
Accommodation and food service activities	0,2%
Construction	0,2%
Human health and social work activities	0,1%
Water supply; sewerage; waste management and remediation activities	0,1%
Education	0,1%
Arts, entertainment and recreation	0,1%
Other services activities	0,0%
Agriculture, forestry and fishing	0,0%
Activities of households as employers; undifferentiated goods - and services - producing activities of households for own use	0,0%



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

Tijdens de rapportageperiode waren er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar om dit te meten.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja:

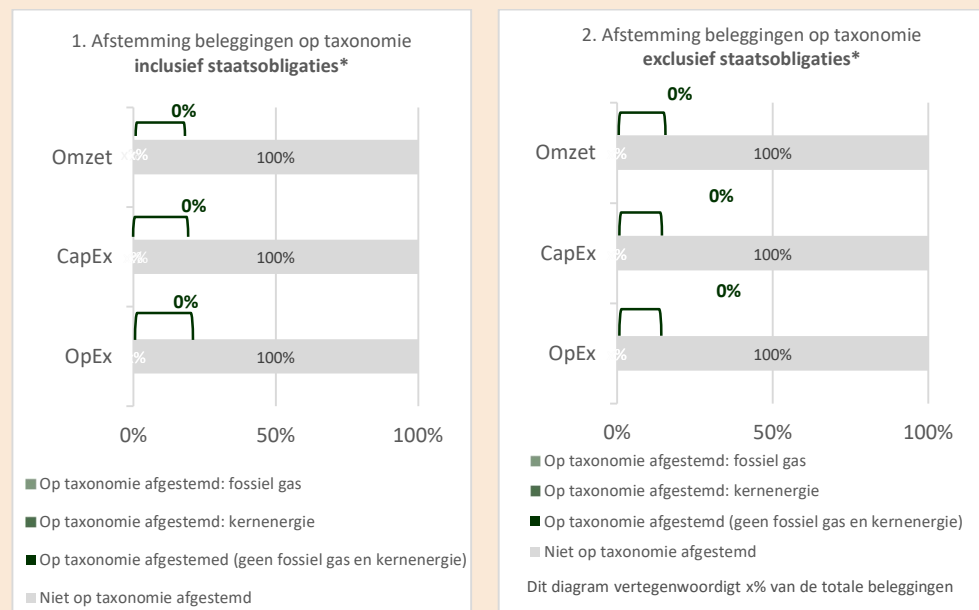
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Tijdens de rapportageperiode waren er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar om dit te meten.

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

Er is niet gerapporteerd over eerdere referentieperiodes aangezien er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar waren om dit te meten.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het Pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De ‘overige’ beleggingen (#2) betreffen de fondsbeleggingen in obligaties van opkomende landen in lokale valuta, Private Equity en Cash. Deze categorieën zijn opgenomen met het oog op het verbeteren van het risico/rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille. Er zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen vastgelegd. Deze beleggingscategorieën hebben een beperkt gewicht in de totale beleggingsportefeuille.



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

Om te kunnen voldoen aan de duurzaamheidskenmerken heeft het Pensioenfonds gedurende de referentieperiode een Verantwoord Beleggingsbeleid geïmplementeerd. Dit beleid is gepubliceerd op de website van het Pensioenfonds. Binnen het MVB-beleid heeft het Pensioenfonds de volgende elementen toegepast:

- Uitsluitingsbeleid voor ondernemingen en landen die maatschappelijk ongewenst gedrag vertoonden of betrokken waren bij maatschappelijk ongewenste activiteiten;
- Actief aandeelhouderschap, door vermogensbeheerders te selecteren die aantoonbaar een betrokkenheidsbeleid voerden en hierover rapporteerden;
- ESG-integratie in het selectietraject van externe vermogensbeheerders en binnen het beleggingsproces van de vermogensbeheerders;

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

- ESG-risicobeheer, waarbij een beoordeling werd gemaakt van risico's die verband houden met klimaatverandering en het milieu, evenals sociale risico's en risico's in verband met waardevermindering van activa als gevolg van veranderende regelgeving;
- Ondertekening van de UN Principles for Responsible Investment (PRI). Het Pensioenfonds verwachtte daarnaast dat de door haar geselecteerde vermogensbeheerders PRI-signatory waren dan wel konden aantonen vergelijkbare uitgangspunten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen te hanteren.



Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

N.v.t. Het Pensioenfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen – in de zin van de SFDR-wetgeving – om te bepalen of de pensioenregeling als geheel is afgestemd op de sociale en milieukenmerken die volgens het MVB-beleid worden nagestreefd.

