

STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR  
DE BANDEN- EN WIELENBRANCHE -  
JAARVERSLAG 2025

# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Bestuursverslag</b>	<b>3</b>
1.1	VOORWOORD	4
1.2	KERNCIJFERS	5
1.3	HET PENSIOENFONDS	7
1.4	ORGANISATIE PENSIOENFONDS	9
1.5	VERANTWOORDINGSORGAAN	12
1.6	UITBESTEDE WERKZAAMHEDEN	13
1.7	FINANCIËLE POSITIE	14
1.8	PENSIOENREGELING	17
1.9	COMMUNICATIE	20
1.10	BELEGGINGEN	22
1.11	SAMENVATTING ACTUARIEEL RAPPORT	28
1.12	UITVOERINGSKOSTEN	33
1.13	GOVERNANCE	36
1.14	UITBESTEDINGSBELEID	44
1.15	RISICOMANAGEMENT	46
1.16	VOORUITBLIK 2026	48
1.17	VERSLAG VAN HET INTERN TOEZICHT	49
1.18	VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	55
<b>2</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>58</b>
2.1	BALANS	59
2.2	STAAT VAN BATEN EN LASTEN	60
2.3	BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN	60
2.4	KASSTROOMOVERZICHT	61
2.5	GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	62
<b>3</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>85</b>
3.1	ACTUARIËLE VERKLARING	86
3.2	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	89
3.3	PERIODIEKE SFDR-RAPPORTAGE	99

# 1 Bestuursverslag

## 1.1 VOORWOORD

Het bestuur van ons fonds begon het jaar 2025 met een volledige focus op de afspraak met de Sociale Partners om per 1 januari 2026 in te varen in het nieuwe pensioenstelsel met een nieuwe solidaire premieregeling. Daarbij moesten en moeten reguliere zaken niet uit het oog verloren worden en zowel de pensioenuitvoering als het vermogensbeheer zijn zonder significante incidenten doorgelopen.

Ondanks de aanhoudende oorlog in Oekraïne, de spanningen in het Midden-Oosten en de strijd in de Gazastrook, maar ook dreigende handelsoorlogen met de VS, bleef de wereldeconomie groeien. De onzekerheid en volatiliteit op de financiële markten nam toe, maar vrijwel alle beleggingscategorieën realiseerden positieve rendementen. Met één grote uitzondering: de waarde van de matchingportefeuille met swaps en staatsobligaties daalde sterk in waarde door de fors opgelopen lange rente. De 20-jaars swaprente steeg van 2,36% eind 2024 naar 3,24% eind 2025. Door deze rentestijging daalden de verplichtingen – die vanwege onze relatief jonge deelnemerspopulatie zeer rentegevoelig zijn – aanzienlijk in waarde. De matchingportefeuille, die het renterisico op de balans voor 80% afdekt, daalde eveneens, maar de hele portefeuille behaalde een overrendement van 7,7%. De dekkingsgraad steeg van 105,9% eind 2024 naar 116,6% eind 2025. Daarmee kwam de beleidsdekkingsgraad uit op 111,5%.

De eerste helft van 2025 heeft het bestuur, samen met haar adviseurs, alles op alles gezet om het invaardossier bij toezichthouder DNB in te dienen. Dit is op 4 juli gerealiseerd. Tegelijkertijd is met pensioenuitvoerder Appel en fiduciair beheerder Van Lanschot Kempen een gedetailleerde planning opgesteld om de administratie en beleggingen voor te bereiden op de uitvoering van de nieuwe solidaire premieregeling. In overleg met DNB en na afstemming met het VO en de Sociale Partners heeft het bestuur in september besloten de transitie naar het nieuwe stelsel uit te stellen van 1 januari 2026 naar 1 juli 2026. Dit besluit is genomen om een beheerste en integere overgang te waarborgen, inclusief een tijdige beschikking van DNB om te mogen invaren. Om de inmiddels mooi opgelopen dekkingsgraad richting het invaren te beschermen, is de renteafdekking verder verhoogd naar 90% en is het risico op een daling van de aandelenportefeuille afgedekt met een optie strategie.

Wij danken onze opdrachtgevers, het VO en al onze samenwerkingspartners wederom voor de grote inspanningen die afgelopen jaar geleverd zijn en zeker tot de invaardatum 1 juli 2026 nog veel van iedereen zal vragen.

## 1.2 KERNCIJFERS

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Deelnemers en aspiranten</b>					
Actieve deelnemers <sup>1</sup>	7.165	7.136	6.623	6.320	6.097
Aspiranten < 18 jaar <sup>2</sup>	156	172	176	149	
Aspiranten 18-21 jaar <sup>2</sup>	-	-	591	398	
Gewezen deelnemers	13.858	12.715	11.513	13.001	12.564
Pensioengerechtigden	2.068	1.889	1.789	1.705	1.629
Totaal aantal deelnemers en aspiranten	23.247	21.912	20.692	21.573	20.290
Ouderdomspensioen	1.487	1.333	1.277	1.220	1.170
Nabestaanden- en wezenpensioen	581	537	512	485	459
Totaal pensioengerechtigden	2.068	1.870	1.789	1.705	1.629
Totaal aangesloten ondernemingen	1.288	1.285	1.277	1.262	1.240
<i>Bedragen in €*1.000</i>					
<b>Toeslagen</b>					
Indexatie actieven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indexatie inactieven	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>					
Belegd vermogen <sup>3</sup>	766.806	874.462	768.208	701.764	980.841
Beleggingsopbrengsten	-104.060	67.189	53.798	-315.729	-25.399
Rendement	-11,60%	8,52%	7,01%	-31,40%	-2,70%
Benchmarkrendement	-11,35%	9,02%	6,85%	-31,00%	-2,90%
Z-score	-0,68	-0,05	0,22	-0,01	0,35
Performancetoets	-0,08	0,5	0,55	0,53	0,65
<b>Reserves</b>					
Algemene reserve	114.097	48.805	30.944	7.232	-35.157
Bestemde premiereserve	23.453	16.410	4.068	2.570	2.066
<b>Totaal reserves</b>	<b>137.550</b>	<b>65.215</b>	<b>35.012</b>	<b>9.802</b>	<b>-33.091</b>
Technische voorziening	687.396	831.745	762.780	712.930	1.038.300
Langlopende schulden	0	0	0	0	0
<b>Premiebijdragen werkgevers en werknemers</b>					
Premies	52.892	48.656	43.850	40.528	37.605
Waarvan premie overgangsregeling 55	0	0	0	0	0
% pensioengrondslag	28,30%	28,30%	28,30%	28,30%	27,40%
<b>Pensioenuitkeringen</b>	<b>12.679</b>	<b>11.605</b>	<b>10.656</b>	<b>9.764</b>	<b>8.919</b>

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Dekkingsgraad</b>					
Actuele dekkingsgraad	116,6%	105,9%	104,1%	101,0%	96,6%
Beleidsdekkingsgraad	111,5%	107,3%	104,7%	98,6%	93,9%
Reële dekkingsgraad	78,3%	78,3%	75,3%	73,2%	73,7%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%	104,4%	104,3%	104,2%
Vereiste dekkingsgraad	114,8%	115,2%	115,3%	117,4%	114,9%
<b>Kostenratio's</b>					
Pensioenuitvoeringskosten	3.569	2.972	2.555	3.360	2.775
Per deelnemer in euro	387	330	304	419	359
Per deelnemer excl. incidenteel in euro	241	250	245		
Kosten vermogensbeheer	3.582	3.083	2.213	3.089	3.658
Transactiekosten	876	461	501	393	319
<b>Totale kosten vermogensbeheer</b>	<b>4.458</b>	<b>3.544</b>	<b>2.714</b>	<b>3.482</b>	<b>3.977</b>
% tov gemiddeld belegd vermogen					
Kosten vermogensbeheer	0,43%	0,41%	0,43%	0,40%	0,38%
Transactiekosten	0,10%	0,06%	0,07%	0,04%	0,03%
<b>Totaal</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,41%</b>

<sup>1</sup>Inclusief de (gedeeltelijk) arbeidsongeschikte deelnemers.

<sup>2</sup>In verband met het verlagen van de toetredingsleeftijd naar 18 jaar per 1 januari 2024 is ervoor gekozen om de aspiranten weer te geven, in 2022 en 2023 uitgesplitst naar 18 tot 21 jaar en onder 18 jaar omdat de 18-21 jarigen in 2024 actieve deelnemers zijn geworden.

<sup>3</sup>Inclusief negatieve derivaten.

Het doel van het meerjarenoverzicht is inzicht te geven in de belangrijkste kengetallen en kerncijfers over de afgelopen vijf jaar.

De actuele dekkingsgraad is het quotiënt van het pensioenvermogen en de voorziening pensioenverplichtingen. De portefeuillerendementen zijn vóór aftrek custodian- en overige kosten.

Ale bedragen in dit verslag zijn in EUR x 1000 tenzij anders wordt vermeld.

## 1.3 HET PENSIOENFONDS

### Statutaire doelstelling

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Banden- en Wielenbranche is de statutaire naam voor het BPF Banden en Wielen. BPF Banden en Wielen voert de pensioenregeling uit van de werkgevers, werknemers, gewezen werknemers en pensioengerechtigden en hun nabestaanden in de bedrijfstak. De pensioenaanspraken worden gefinancierd met bijdragen van werkgevers en werknemers. Voor alle deelnemers kent het fonds een ouderdomspensioen, een partnerpensioen en een wezenpensioen.

In het afgelopen jaar heeft het pensioenfonds zich zoals gebruikelijk beziggehouden met het uitvoeren van zijn doelstellingen en het daarop gemaakte beleid. Deze doelstellingen zijn onder andere vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechische nota (abtn), het risicomanagementbeleid, het uitbestedingsbeleid, het beleggingsbeleid en het beleid voor Maatschappelijk Verantwoord beleggen (MVB). In dit jaarverslag legt het verantwoording af over het gevoerde beleid, de behaalde resultaten en de beleidskeuzes voor de toekomst.

### Verplichtstelling

BPF Banden en Wielen is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds. Werkgevers die onder de verplichtstelling vallen, zijn verplicht zich bij het fonds aan te sluiten. De verplichtstelling geldt voor de werknemers vanaf 18 jaar in de volgende sectoren:

- Het bandenimportbedrijf;
- Het bandengroothandelsbedrijf;
- Het bandenservicebedrijf;
- Het bandensnelse-servicebedrijf;
- Het bandenin-zamelingsbedrijf;
- Het bandenproductie- en vernieuwingsbedrijf
- Het banden be- en verwerkingsbedrijf.

Per 1 januari 2024 is de verplichtstelling gewijzigd. Sindsdien is deelname aan de pensioenregeling verplicht voor werknemers vanaf 18 jaar in plaats van 21 jaar.

Het fonds controleert actief of alle werkgevers die onder deze verplichtstelling vallen ook daadwerkelijk zijn aangesloten. Eind 2025 waren in totaal 1.288 ondernemingen aangesloten, waarvan 8 ondernemingen vrijwillig deelnamen.

### Missie

Het fonds voert de pensioenovereenkomst uit die de Cao-partijen in de banden- en wielenbranche hebben afgesloten. De eerste prioriteit daarbij is het behalen van de ambitie rondom het pensioenresultaat, binnen de kaders van de risicohouding. Daarnaast stelt het pensioenfonds klantbewustzijn centraal: waarde toevoegen voor werkgevers en werknemers door branche specifieke communicatie, sterke solidariteit en een nauwe band tussen het pensioenfonds en de sector. Het fonds zet zich dan ook actief in voor het vergroten van 'pensioenbewustzijn' bij alle stakeholders in de banden- en wielenbranche. Dit alles binnen de kaders van marktconforme kosten en een kwalitatief goede pensioenuitvoering.

In 2025 lag de nadruk op een betrouwbare en toekomstbestendige uitvoering van de pensioenregeling. Het fonds moet zowel op korte als op lange termijn aan zijn verplichtingen kunnen voldoen. Waar mogelijk streeft het fonds naar het aanpassen van aanspraken en pensioenen aan de loon- en prijsontwikkeling.

### Visie

Het fonds verwacht dat de trend naar verdere individualisering en maatwerk zich zal voortzetten. Daarom streeft het naar een moderne en eigentijdse pensioenregeling en -uitvoering, waarin de belangen van alle stakeholders centraal staan. Het fonds ziet zichzelf als een professionele organisatie die tijdig kan anticiperen op (toekomstige) ontwikkelingen. Hierdoor kan het concurrerende pensioenproposities bieden die bijdragen aan schaalvergroting en versterking van de positie in de sector. Het fonds streeft een organisatievorm na die deze ontwikkelingen ondersteunt en daarmee de continuïteit waarborgt.

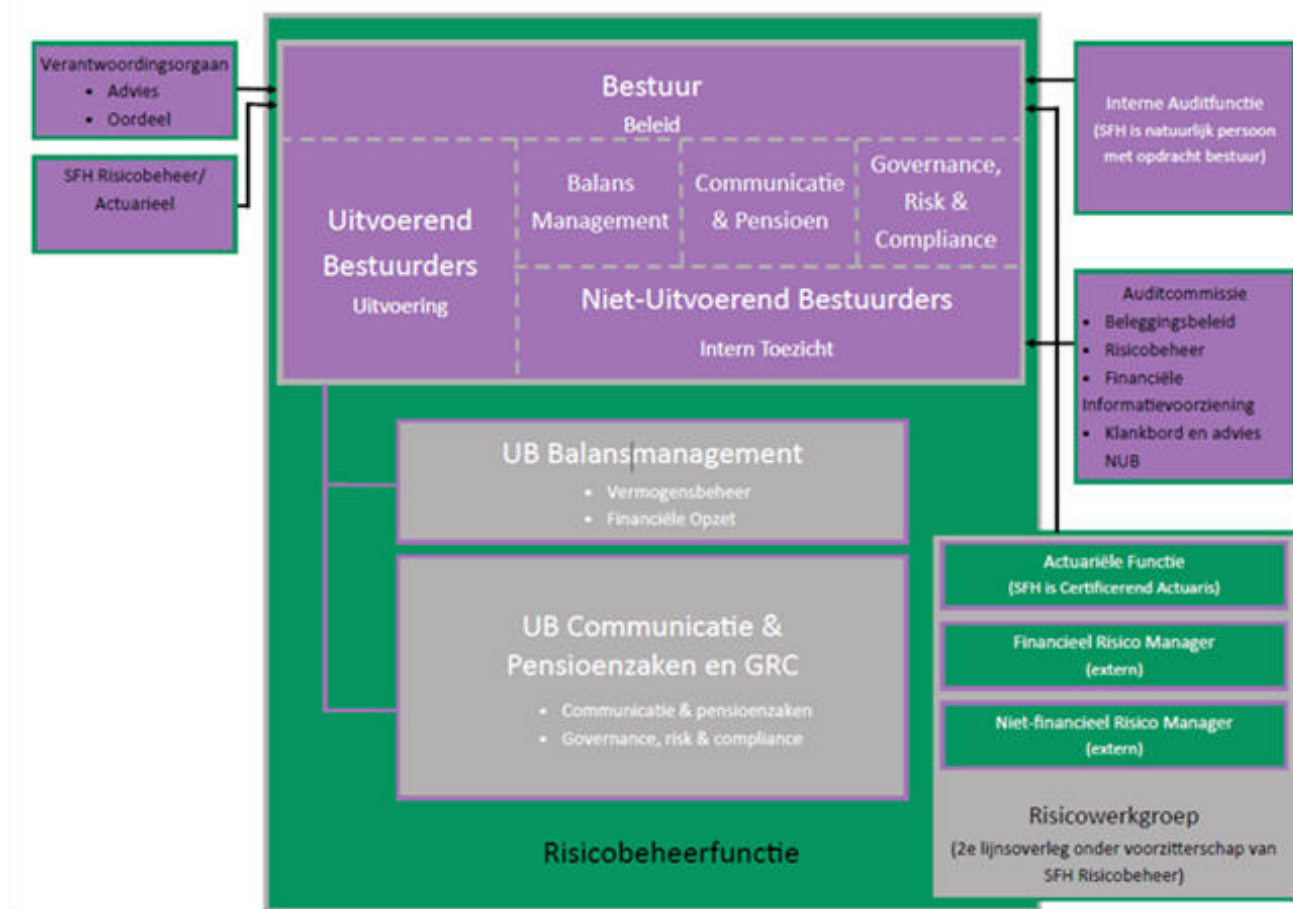
## **Strategie**

De strategie van het fonds is gericht op het toevoegen van waarde voor deelnemers en werkgevers. Omdat de mogelijkheden om extra waarde te creëren via kostenbeheersing en uitvoering beperkt zijn, richt het fonds zich nadrukkelijk op communicatie die aansluit bij de branche, het versterken van solidariteit en het onderhouden van een sterke verbinding met de sector. Het fonds wenst het beleid dat het pensioenfonds formuleert alsook de regeling zoals die door sociale partners wordt vastgesteld zo goed als mogelijk aan te sluiten bij de wensen van de populatie.

Deze strategie is sinds 2021 ongewijzigd en is in 2025 voortgezet.

## 1.4 ORGANISATIE PENSIOENFONDS

### Organogram



### Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleid en de uitvoering van de pensioenregeling. Het bestuur bestaat uit een onafhankelijke voorzitter, twee uitvoerende bestuursleden en zes niet-uitvoerende bestuursleden. De zes niet-uitvoerende bestuursleden zijn als volgt samengesteld: drie namens de werkgevers, twee namens de werknemers en één namens de pensioengerechtigden. De niet-uitvoerende bestuursleden worden voorgedragen door de werkgevers- of werknemersorganisaties, met uitzondering van het niet-uitvoerend bestuurslid namens de pensioengerechtigden. De werkgeversorganisatie is Vereniging VACO, Bedrijfstakorganisatie voor de Banden- en Wielenbranche. De werknemersorganisaties zijn CNV, FNV en de Unie. Het niet-uitvoerende bestuurslid namens pensioengerechtigden wordt gekozen door de pensioengerechtigden zelf.

Het bestuursmodel kent drie portefeuilles:

- Balansmanagement (vermogensbeheer & financiële opzet),
- Communicatie & Pensioen
- Governance, Risk & Compliance.

De portefeuillevindeling binnen het bestuur zorgt voor een evenwichtige spreiding van de werklast en de aandachtsgebieden. Elk bestuurslid richt zich bij de beleidsvoorbereiding op zijn of haar eigen portefeuille, wat bijdraagt aan focus en kwaliteit.

Het verantwoordingsorgaan wordt als vertegenwoordiger van de belanghebbenden betrokken bij de beleidsvorming. Zo neemt het bestuur verschillende perspectieven mee in zijn besluitvorming, wat leidt tot evenwichtige en goed onderbouwde besluiten.

### **Uitvoerend deel van het bestuur**

De uitvoerende bestuursleden zijn, binnen het verstrekte mandaat, belast met de dagelijkse uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleid. Daarnaast bereiden de uitvoerende bestuursleden beleid voor. De uitvoerende bestuursleden worden benoemd op voordracht van de niet-uitvoerende bestuursleden en leggen verantwoording af aan het bestuur.

### **Niet-uitvoerend deel van het bestuur**

De niet-uitvoerende bestuursleden houden toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene zaken binnen het pensioenfonds. Zij zien erop toe dat het bestuur een adequate risicobeheersing toepast en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig afweegt.

Vanuit hun bestuurlijke verantwoordelijkheid bewaken zij tevens de uitvoering van werkzaamheden door de uitvoerende bestuursleden, binnen het mandaat dat door het bestuur is vastgesteld. Dit toezicht is kaderstellend van aard: er is geen sprake van directe aansturing of instructiebevoegdheid in de dagelijkse werkzaamheden.

De niet-uitvoerende bestuursleden leggen verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan en via het bestuursverslag. Voor hun afzonderlijke verslag wordt verwezen naar paragraaf 1.17. Elk niet-uitvoerend bestuurslid heeft een eigen portefeuille en vervult vanuit die rol een klankbordfunctie bij de beleidsvoorbereiding.

### **Onafhankelijke voorzitter**

Tot de taken van de onafhankelijke voorzitter behoren in elk geval:

- Het vaststellen van de agenda voor bestuursvergaderingen, in overleg met de uitvoerende bestuursleden, en voor de vergaderingen van de niet-uitvoerende bestuursleden.
- Toezien op een evenwichtige samenstelling en goed functioneren van het bestuur, inclusief het bewaken van de onafhankelijkheid van het interne toezicht door de niet-uitvoerende bestuursleden.
- Fungeren als eerste aanspreekpunt voor het verantwoordingsorgaan over het functioneren van het bestuur.
- Voorzitten van zowel de bestuursvergaderingen als de vergaderingen van de niet-uitvoerende bestuursleden.

### **Samenstelling en wijziging**

Begin 2025 bestond het bestuur uit zeven leden, één vacature en één aspirant-bestuurslid. In de loop van het jaar zijn nieuwe benoemingen en herbenoemingen doorgevoerd om de continuïteit van het bestuur te waarborgen. Op 14 juni en 16 oktober 2025 zijn twee nieuwe bestuursleden benoemd. Daarnaast zijn twee zittende bestuursleden in 2025 herbenoemd voor een volgende termijn, die ingaat in 2026. Hiermee is voorzien in de openstaande vacatures en blijft de samenstelling van het bestuur evenwichtig.

Eén van deze herbenoemingen betreft het bestuurslid namens de gepensioneerden. Hoewel haar zittingstermijn pas na het verslagjaar afloopt, is in 2025 al besloten haar voor een derde termijn te herbenoemen, mede met het oog op de bestuurlijke continuïteit rond de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2024 is binnen het bestuur besproken hoe deze continuïteit het beste kan worden geborgd. In dat kader heeft het betreffende bestuurslid aangegeven zich beschikbaar te willen stellen voor een nieuwe termijn. In de onderlinge gesprekken en in de individuele evaluatiegesprekken met de voorzitter zijn geen negatieve signalen naar voren gekomen over functioneren, geschiktheid of integriteit. De bevindingen zijn op 17 april met het algemeen bestuur gedeeld en akkoord bevonden.

De verkiezingscommissie heeft begin juli 2025 een oproep tot kandidaatstelling voor de zetel namens de gepensioneerden gedaan. De kandidaatstellingstermijn sloot eind augustus. Er hebben zich geen tegenkandidaten gemeld, waardoor het bestuurslid namens de gepensioneerden automatisch is herbenoemd voor een derde termijn. Hiermee is de bestuurlijke continuïteit voor de komende periode geborgd.

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

Naam	Nevenfunctie
Dhr S. Altintas	Directeur Financiën & Bedrijfsvoering VACO
Dhr. W. van den Brink	Voorzitter VO BPF Slagers
Dhr. P.W. de Geus	Uitvoerend bestuurder Oak Pensioenfonds Voorzitter RvT Pensioenfonds Slagers Aandeelhouder Syllion Ventures Management B.V.
Dhr. H.B.M. Grutters	Pensioenfondsbestuurder/Teamleider Pensioenafdeling FNV
Mevr. J. Meijerink-Heuver	STAK bestuurder Heuver Group bv Gemeenteraadslid Gemeente Hardenberg
Dhr. C.A. Hijzen	Directeur VACO Secretaris Stichting Fonds Collectieve Belangen voor de Banden- en Wielenbranche Lid financiële controlecommissie MKB Nederland
Mevr. L. Seegers	Directeur van Mentorschap Nederland
Dhr. M. Simon	Partner Xudoo Voorzitter RvT pF Vopak Bestuur BPF Woning Coöperaties Aandeelhouder Tilia Beheer BV
Dhr. M.W. van Straten	Bestuurslid en SFH interne audit bij BPF Bakkers Bestuurslid bij BPF Waterbouw Bestuurslid bij RVU-stichting SUCON II Pensioenfondsbestuurder bij CNV

### Bestuursondersteuning

Het bestuur maakt gebruik van externe zelfstandig opererende professionals ter ondersteuning van zijn werk. Sinds 25 augustus 2025 bestaat de ondersteuning uit vier bestuursadviseurs en een secretaresse.

### Auditcommissie

De niet-uitvoerende bestuurders hebben een auditcommissie ingesteld. Deze commissie ondersteunt en adviseert hen bij het uitoefenen van het intern toezicht over:

- Risicobeheersing,
- Beleggingsbeleid,
- Financiële informatieverschaffing door het fonds.

### Samenstelling per 31 december 2025

De onafhankelijke auditcommissie (AC) bestaat uit twee onafhankelijke externe deskundigen. Dit zijn:

- de heer R. Caenen,
- de heer D.J Smit

### Sleutelfuncties

Het bestuur heeft, conform artikel 143a van de Pensioenwet, drie sleutelfuncties ingericht: de risicobeheerfunctie, de actuariële functie en de interne auditfunctie.

Deze functies zijn verantwoordelijk voor het opzetten en onderhouden van het risicobeheersysteem. Dit omvat onder meer het ontwikkelen en actualiseren van strategieën, processen, procedures, methodieken, modellen en interne controlemechanismen. Daarnaast beoordelen de sleutelfuncties het beleid en de strategie van het fonds vanuit een risicobeheersperspectief, evenals de effectiviteit van mitigerende maatregelen en de aanvaardbaarheid van restrisico's.

Tot elke sleutelfunctie behoren zowel de functiehouders als de eventuele vervullers. Onafhankelijkheid en objectiviteit zijn cruciaal voor een effectieve uitvoering. Deze worden gewaarborgd door de positie binnen de organisatie (opzet), de feitelijke invulling van de functie (bestaan) en de manier waarop de functie in de praktijk wordt uitgeoefend (werking), met inachtneming van de wettelijke voorschriften.

De werking van de sleutelfuncties blijkt uit hun rapportages aan het bestuur, waarvan de auditcommissie desgewenst kennisneemt. Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor de effectiviteit van de sleutelfuncties.

### Risicowerkgroep

De risicowerkgroep bestaat uit de sleutelfunctiehouder van de risicobeheerfunctie, de financieel risicomanager en de niet-financieel risicomanager. De sleutelfunctiehouder van de actuariële functie wordt op de hoogte gehouden en neemt, op verzoek van de werkgroep, deel aan het overleg.

De risicowerkgroep beoordeelt periodiek het risicoprofiel van het pensioenfonds en rapporteert hierover aan het bestuur. Daarnaast adviseert de werkgroep het bestuur over eventuele aanvullende maatregelen op het gebied van risicobeheersing.

#### Sleutelfuncties per 31 december 2025

Interne Audit	Actuarieel	Risicobeheer
<i>Houder</i> Dhr. D. Brouwer	<i>Houder en vervuller</i> Dhr. H. Stofbergen (WTW)	<i>Houder</i> Dhr. M. Simon
<i>Vervuller</i> Wordt per audit bepaald		<i>Vervuller</i> Dhr. G. Cremers (Sprenkels) Dhr. P. de Koning (Trivu)

## 1.5 VERANTWOORDINGSORGAAN

Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over 2025 is opgenomen in paragraaf 1.18 van dit verslag. Daarnaast is de medezeggenschap in het verantwoordingsorgaan belegd, waarbij via dit orgaan belanghebbenden worden geraadpleegd en gehoord.

Het verantwoordingsorgaan is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Leden deelnemers	Leden pensioengerechtigden	Leden werkgevers
Dhr. C. Verweij Mevr. W. Smit	Dhr. P. Niemantsverdriet	Mevr. C. Bulten

## 1.6 UITBESTEDE WERKZAAMHEDEN

Het fonds heeft op basis van actuele wet- en regelgeving vastgesteld aan welke eisen uitbestedingen moeten voldoen. Deze eisen zijn vastgelegd in het uitbestedingsbeleid. Uitbestedingspartijen dienen te voldoen aan de criteria die in dit beleid zijn opgenomen. Het fonds evalueert periodiek de kwaliteit van de dienstverlening van deze partijen.

Bij het uitbesteden van werkzaamheden aan derden kijkt het bestuur zorgvuldig naar onder meer het trackrecord van de betreffende partijen en de kosten. Het bestuur bepaalt welk kostenniveau aanvaardbaar is. In het kader van kostenbeheersing worden waar mogelijk afspraken met vaste kosten gecontracteerd.

### **Administrateur**

Appel Pensioenuitvoering B.V.

### **Vermogensbeheer**

Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.

### **Custodian**

Northern Trust Global Services SE.

### **Adviserend actuaris**

Mevrouw drs. E.C.P. Op het Veld AAG, verbonden aan Sprenkels B.V.

### **Certificerend actuaris**

De heer drs. H.L.N. Stofbergen AAG, verbonden aan WillisTowersWatson Netherlands B.V.

### **Onafhankelijke accountant**

De heer drs. C.A. Harteveld, verbonden aan Forvis Mazars Accountants N.V.

### **Compliance officer**

De heer P.R.F. de Koning, verbonden aan TriVu.

### **Herverzekeringsmaatschappijen**

– NN Re (Netherlands) N.V. (premie vrijstelling bij arbeidsongeschiktheidsverzekering, Anw-hiaatverzekering en overlijdensrisicoverzekering).

## 1.7 FINANCIËLE POSITIE

### Dekkingsgraad

Het fonds rapporteert elke maand de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de afgelopen twaalf maanden. Door een gemiddelde te nemen is deze dekkingsgraad minder afhankelijk van de bewegelijkheid van de rente. In 2025 is de beleidsdekkingsgraad gestegen van 107,3% naar 111,5%. De actuele dekkingsgraad steeg in het verslagjaar van 105,9% naar 116,6%.

De ontwikkeling van deze dekkingsgraad is als volgt te verklaren:

(* € 1.000)	Pensioenvermogen	Technische voorziening	Dekkingsgraad
Stand per 1 januari 2025	880.550	831.745	105,9%
Beleggingsresultaten	-104.060	20.002	-14,3%
Premiebijdragen	49.639	38.617	1,0%
Uitkeringen	-12.679	12.634	-0,1%
Wijziging RTS	-	-184.859	31,2%
Waardeoverdrachten	59	327	-0,1%
Toeslagverlening	-	-	0,0%
Overige	-4.973	-26.456	-6,0%
<b>Stand per 31 december 2025</b>	<b>808.536</b>	<b>692.010</b>	<b>117,6%</b>
Dotatie aan premiereserve	-10.080	-	-1,3%
Rendement premiereserve	3.037	-	0,3%
<b>Ultimo 2025 (t.b.v. dekkingsgraad)</b>	<b>801.493</b>	<b>692.010</b>	<b>116,6%</b>

### Reële dekkingsgraad

Een andere graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds is de reële dekkingsgraad. De reële dekkingsgraad laat zien in hoeverre het aanwezige vermogen voldoende is om de pensioenen met volledig koopkrachtbehoud uit te keren.

De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 78,4% (eind 2024 was dit 78,3%).

### Premiedekkingsgraad

Om inzicht te geven in het effect van de opbouw op de dekkingsgraad kan gekeken worden naar de premiedekkingsgraad. De premiedekkingsgraad is de verhouding tussen de feitelijke premie (exclusief de opslag voor directe uitvoeringskosten en de dotatie aan de premiereserve) en de actuariel benodigde koopsom voor de opbouw van nieuwe aanspraken. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad hoger is dan de primo dekkingsgraad. Als de premiedekkingsgraad lager is dan de primo dekkingsgraad dan geldt het omgekeerde. De premiedekkingsgraad primo 2024 was 138,9% en primo 2025 was deze 104,8%. Ultimo 2025 was deze 102,0%.

### Vereist eigen vermogen en herstelplan

Het (strategisch) vereist eigen vermogen is het vermogen dat volgens het rekenmodel van DNB nodig is om de financiële risico's op te kunnen opvangen. Het vereist eigen vermogen was eind 2024 15,2%. Dat betekent dat de vereiste dekkingsgraad 115,2% was. De minimaal vereiste dekkingsgraad was eind 2024 104,3%. Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2024 (107,3%) lager was dan de vereiste dekkingsgraad, had het fonds ultimo 2024 een tekort.

Het herstelplan is vormgegeven op basis van de wettelijke eisen. Op basis van het reguliere beleid is de beleidsdekkingsgraad naar verwachting over tien jaar niet hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds

heeft daarom besloten met ingang van 2023 gebruik te maken van de vrijstellingsregeling van art. 8 van de Pensioenwet om een termijn van twaalf jaar te hanteren, waarbinnen het VEV wel behaald kan worden.

Op basis van het herstelplan is daarom geen langetermijn korting nodig.

Het vereist eigen vermogen eind 2025 is 14,8%. Dat betekent dat de vereiste dekkingsgraad 114,8% is. De minimaal vereiste dekkingsgraad is 104,3%. Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2025 (111,5%) lager is dan de vereiste dekkingsgraad, heeft het fonds een tekort. In 2025 heeft geen update van het herstelplan plaatsgevonden omdat het fonds inmiddels deelneemt aan het transitie-FTK. Bij het gebruikmaken van het transitie-FTK moet het fonds kunnen aantonen dat, op basis van de DNB-voorschriften, de dekkingsgraad naar verwachting op de transitiedatum minimaal gelijk is aan de invaardekkingsgraad. De beoogde minimale omvang van het eigen vermogen is daarmee gelijk aan het vermogen dat benodigd is om aan bovengenoemde eis te voldoen. De omvang van het minimaal eigen vermogen is in het overbruggingsplan vastgesteld.

### **Transitie-FTK en Overbruggingsplan**

Op grond van de Wet toekomst pensioenen (hierna: Wtp) is er tijdens de transitiefase tot de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel (onder voorwaarden) een keuze om gebruik te maken van het transitie-FTK. Het doel van het transitie-FTK is om onevenwichtige handelingen tijdens de transitiefase naar het nieuwe pensioenstelsel te voorkomen en een geleidelijke overgang naar het nieuwe stelsel plaats te laten vinden.

Mede omdat gedurende het jaar niet voorzien kon worden of de beleidsdekkingsgraad aan het einde van het jaar voor minstens het zesde achtereenvolgende meetmoment onder de minimaal vereiste dekkingsgraad (104,3%) uit zou komen heeft het fonds besloten deel te nemen aan het transitie-FTK om een kortetermijn korting te voorkomen. Daartoe is voor 1 september een overbruggingsplan ingediend bij DNB. In het overbruggingsplan wordt met het overbruggingsplansjabloon (op basis van een deterministisch scenario conform de herstelplanmethodiek) aangetoond dat op het invaarmoment (beoogd 1 januari 2026) de actuele dekkingsgraad van het fonds minimaal gelijk is aan de invaardekkingsgraad. De dekkingsgraad per eind 2024 is hoger dan de invaardekkingsgraad, die is gesteld op 102,23%. Op basis van het reguliere fondsbeleid wordt in het overbruggingsplan verwacht dat de actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds tot eind 2027 niet onder de invaardekkingsgraad komt. Dit betekent dat op dit moment geen kortingsmaatregelen volgens de regels van het transitie-FTK benodigd zijn.

### **Financieel crisisplan en beëindiging crisissituatie per 31 december 2025**

Het fonds heeft een financieel crisisplan. Dit plan beschrijft de maatregelen die het fonds kan inzetten in de situatie dat het herstelplan naar verwachting niet gehaald gaat worden. Het fonds bevond zich sinds september 2018 in een crisissituatie. In overleg met sociale partners heeft het bestuur toen besloten om de volgende crisismaatregelen vanaf 1 januari 2019 door te voeren:

1. Het pensioen dat na overlijden van de deelnemer aan de partner wordt betaald, werd in 2019 voor 70% opgebouwd in plaats van voor 100%. De resterende 30% was op risicobasis verzekerd.
2. In 2019 werd een groter deel van de premie (23,9% i.p.v. 22,9%) gebruikt voor ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen en een kleiner deel (1,6% i.p.v. 2,6%) voor de overgangsregeling (VPL).

Deze maatregelen, aanvankelijk geldend voor één jaar, werden ook in 2020 en 2021 voortgezet. In 2020 hield de VPL-regeling op. In 2022 was de premie 28,3% met een opbouw van 1,6%, en het partnerpensioen werd voor 50% op opbouwbasis en 50% op risicobasis bepaald.

In juni 2023 werd de crisissituatie geëvalueerd: de situatie was formeel nog steeds een crisis, maar er waren geen verdere acties nodig.

Eind 2024 heeft opnieuw een evaluatie van de crisissituatie plaatsgevonden. Omdat het fonds in 2024 gebruik maakt van het transitieFTK en een Overbruggingsplan heeft ingediend, is de definitie van een financiële crisis daarop aangesloten. Deze definitie bepaalt dat een dekkingsgraad waarbij het onvermijdelijk is om op de beoogde invaardatum (1-7-2026) een korting door te voeren om een actuele dekkingsgraad van ten minste de invaardekkingsgraad (destijds voorlopig vastgesteld op 102%) te behalen, een crisissituatie is. Een dekkingsgraad onder de ondergrens van 90% geldt ook als een crisissituatie. Omdat de dekkingsgraad in de

loop van 2023 en in 2024 aanzienlijk is gestegen, is bij deze evaluatie bepaald dat er geen sprake meer is van een crisissituatie.

In 2025 zijn er geen veranderingen in het premiepercentage en het opbouwpercentage van de pensioenregeling.

### **Haalbaarheidstoets**

Elk jaar bekijkt het bestuur de financiële opzet van het fonds en wordt onder meer het verwachte pensioenresultaat berekend. Het bestuur beoordeelt dan hoe de financiële opzet en het verwachte pensioenresultaat passen bij het risico dat het fonds neemt met de beleggingen. Dat is de haalbaarheidstoets.

In 2025 is geen haalbaarheidstoets uitgevoerd omdat het fonds de intentie heeft om de pensioenen in te varen in het nieuwe pensioenstelsel. DNB heeft bevestigd dat pensioenfondsen die van plan zijn volledig in te varen, onder de uitzondering op de verplichting van een jaarlijkse haalbaarheidstoets in 2025 vallen.

### **Z-score 2025 en performancetoets**

Elk jaar meet het fonds het resultaat van de beleggingen ten opzichte van de benchmark, uitgedrukt in de z-score. Een positief getal betekent dat de beleggingen het beter deden dan de benchmark. Een negatief getal betekent dat de beleggingen het juist slechter deden. De kosten tellen mee in de berekening. De z-score over 2025 was -0,68. De z-score kan per jaar flink verschillen. Daarom is er ook een gemiddelde z-score over vijf jaar: de performancetoets. Wanneer de uitkomst van de performancetoets onder de -1,28 uitkomt, staat het werkgevers vrij om (op basis van het Vrijstellingsbesluit) een alternatief te zoeken voor het verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfonds. Ons fonds moet dan een werkgever vrijstelling geven van deelname aan ons fonds als de werkgever hierom vraagt én als hij aan een aantal voorwaarden voldoet. De performancetoets wordt berekend uit de z-scores over de jaren 2021 tot en met 2025 en bedraagt -0,08. Daarmee scoort het fonds ruim boven het vereiste minimum van -1,28.

## 1.8 PENSIOENREGELING

### Kenmerken regeling

De pensioenregeling van BPF Banden en Wielen zag er op 31 december 2025 op hoofdlijnen als volgt uit:

<b>Regeling voor werknemers</b>	
Pensioensysteem	Geïndexeerd middelloon
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar
Opbouw% ouderdomspensioen	1,6%
Opbouw% partnerpensioen	70% van de opbouw ouderdomspensioen, met dien verstande dat: a) in 2019, 2020 en 2021 30% van het partnerpensioen op risicobasis is. De overige 70% van het partnerpensioen blijft op opbouwbasis. b) vanaf 2022 50% van het partnerpensioen op risicobasis is. De overige 50% van het partnerpensioen blijft op opbouwbasis.
Maximumsalaris	€ 137.800 (2025)
Franchise	€ 16.326 (2025)
Maximum pensioengrondslag	€ 121.474 (2025)
Pensioenpremie	28,3% van de pensioengrondslag (2025)

Het pensioenfonds kent een vrijwillige individuele regeling, de ANW-hiaatregeling. Deze regeling is bedoeld voor partners die bij overlijden van de deelnemer geen recht hebben op een (volledig) ANW-pensioen. Het pensioenreglement is te vinden op [www.bandenpensioen.nl](http://www.bandenpensioen.nl).

### Premiebeleid

De aangesloten ondernemingen moeten voor elke werknemer/deelnemer van 18 jaar en ouder, een doorsneepremie aan het pensioenfonds betalen voor deelneming aan de pensioenregeling van het fonds. Per deelnemer bedraagt de premie een percentage van de vastgestelde pensioengrondslag. Bij de vaststelling van de doorsneepremie houdt het fonds onder andere rekening met de leeftijdsopbouw van de actieve deelnemers. Jaarlijks kijkt het fonds of de doorsneebijdrage moet worden aangepast.

Met de premie die het fonds ontvangt moeten alle kosten kunnen worden betaald. De kostendekkende premie is een meetlat waaraan het pensioenfonds jaarlijks moet toetsen of de ontvangen premie toereikend is. Het is toegestaan om bij die toets uit te gaan van een gedempte kostendekkende premie in plaats van de "zuivere" kostendekkende premie. Het verschil is dat voor de vaststelling niet uitgegaan wordt van de rentetermijnstructuur als rekenrente voor de vaststelling van de premie, maar van een verwacht pensioenfondsendement. Het fonds maakt gebruik van deze mogelijkheid en gaat voor de premie van de basisregeling uit van een zogenoemde reële rendementscurve op basis van verwachte maximale rendementen en een afslag voor indexatie op basis van verwachte prijsinflatie zoals opgenomen in artikel 23a van het Besluit FTK. Het verwachte netto beleggingsrendement voor 2025 (2,04%) is toegenomen met circa 0,9%-punt in vergelijking tot het verwacht netto beleggingsrendement dat is gehanteerd bij de premie 2024 (gemiddeld netto beleggingsrendement 1,95% in 2024). In 2025 was de feitelijke premie voor de basisregeling 28,3% van de pensioengrondslagsom. In de premie voor de basisregeling is een kostenopslag van 2,0% van de pensioengrondslagsom opgenomen ter dekking van de uitvoeringskosten. De bedragen van de kostendekkende premie, de gedempte kostendekkende premie en de feitelijk ontvangen premie worden hieronder schematisch weergegeven.

(* € 1.000)	2025	2024
Kostendeekkende premie	47.834	40.954
Gedempte kostendeekkende premie	40.437	37.458
Ontvangen doorsneepremie	52.799	48.553
Ontvangen doorsneepremie	52.799	48.553
Dotatie bestemde premiereserve	-10.080	-11.095
Feitelijke premie ten behoeve van toetsing	<b>42.719</b>	<b>37.458</b>
Samenstelling kostendeekkende premie		
Actuarieel benodigd	38.692	33.194
Opslag vereist vermogen	5.889	5.079
Opslag uitvoeringskosten	3.253	2.681
	<b>47.834</b>	<b>40.954</b>
Samenstelling gedempte premie		
Actuarieel benodigd	20.902	19.352
Opslag vereist vermogen	3.182	2.961
Opslag uitvoeringskosten	3.253	2.681
Voorwaardelijke onderdelen	13.100	12.464
	<b>40.437</b>	<b>37.458</b>
Samenstelling feitelijke premie		
Actuarieel benodigd	20.902	19.352
Opslag vereist vermogen	3.182	2.961
Opslag uitvoeringskosten	3.253	2.681
Voorwaardelijke onderdelen	13.100	12.464
Premiemarge	12.362	11.095
Dotatie bestemde premiereserve	-10.080	-11.095
	<b>42.719</b>	<b>37.458</b>

### Toeslagbeleid en toeslagverlening

Het verlenen van toeslagen op de pensioenen is voorwaardelijk. De hoogte van de toeslag (en de premie) in enig boekjaar is afhankelijk van de (geschatte) beleidsdekkingsgraad aan het einde van het voorgaande boekjaar. Daarbij blijft het vermogen tegenover de bestemde premiereserve buiten beschouwing. De hieronder opgenomen staffel dient als leidraad voor het bestuur bij de vaststelling van het toeslagniveau. Het bestuur heeft de vrijheid om hiervan af te wijken als het vindt dat de situatie van het fonds daartoe aanleiding geeft. Het bestuur zal nooit besluiten om een hogere toeslag te verlenen dan is toegestaan op grond van de wet- en regelgeving ('toekomstbestendig indexeren', TBI).

Beleidsdekkingsgraad	Toeslag
Lager dan 110%	Nihil.
Tussen 110% en wettelijke grens voor volledige toeslagverlening	Deel dat toekomstbestendig (conform wettelijke bepalingen) kan worden verleend
Boven de wettelijke grens voor volledige toeslagverlening	Volledige toeslagverlening + eventueel inhaaltoeslagen en herstel van kortingen

Het voorwaardelijke toeslagenbeleid luidt als volgt:

1. Het voorwaardelijk toeslagenbeleid wordt vormgegeven via financiering van de toeslagen uit het eventuele overrendement. Er is daarom geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre er in de toekomst toeslagen worden verleend. Er is geen reservering voor toekomstige toeslagen;
2. Het uitgangspunt voor de toeslag is de stijging van de gepubliceerde consumentenprijsindex (CPI) voor alle bestedingen afgeleid (2015= 100), over de periode oktober tot oktober voorafgaande aan de datum waarop de toeslag wordt verleend, zoals deze voor de eerste maal wordt gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Indien de prijsindex negatief is wordt geen toeslag verleend;
3. De toeslagambitie bedraagt 100% van de stijging van de CPI.

Het bestuur heeft conform het toeslagbeleid, zoals vastgelegd in de ABTN en de regels van toekomstbestendig indexeren, besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026 niet te verhogen. De achterstand in de toeslagverlening vanaf 1 januari 2016 bedraagt op dit moment voor de deelnemers 33,1% (was 29,7% vorig jaar) en voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden 33,1% (was 29,7%). Zodra de financiële positie dit toelaat kan het bestuur eventueel besluiten tot het toekennen van inhaaltoeslag. Met ingang van 2016 wordt de inhaaltoeslag op individueel niveau bijgehouden.

### Bestemde premiereserve

Fluctuaties in de uitvoeringskosten en de opbouw van het deelnemersbestand leiden tot bewegingen in de gedempte kostendeekkende premie (uitgedrukt in de pensioengrondslagsom). Dat kan betekenen dat er in het ene jaar een positieve premiemarge is, terwijl in een ander jaar een premietekort zou resulteren in een korting van de pensioenopbouw. Dat is ongewenst. Daarom wordt een bestemde premiereserve gevormd. Daaraan wordt een positieve premiemarge toegevoegd. Indien er sprake is van een negatieve premiemarge, wordt dit van de bestemde premiereserve onttrokken. Aan de bestemde premiereserve wordt jaarlijks (een deel van) het behaalde fondsrendement (positief of negatief) toegevoegd. Het vermogen tegenover de bestemde premiereserve wordt buiten beschouwing gelaten bij de vaststelling van de (beleids)dekkingsgraad. De hoogte van de premiereserve is in paragraaf 2.2 Kerncijfers opgenomen.

### Mutatieoverzicht deelnemers

	Actief	Slaper	Pensioen- gerechtigd	Totaal
Stand per 31 december 2024	7.136	12.715	1.889	21.740
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	2.179	-575	-13	1.591
Ontslag met premievrije aanspraak	-2.073	2.004	35	-34
Waardeoverdracht	-	-56	-	-56
Ingang pensioen	-43	-124	264	97
Overlijden	-21	-56	-62	-139
Afkoop	-	-31	-40	-71
Andere oorzaken <sup>1)</sup>	-13	-19	-5	-37
<b>Stand 31 december 2025<sup>3</sup></b>	<b>7.165<sup>2</sup></b>	<b>13.858</b>	<b>2.068</b>	<b>23.091</b>

1. Dit betreft onder andere de volgende mutaties: wijziging onderneming, expiratie van pensioen, conversie na echtscheiding en einde studie.

2. Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling: 286.

3. In bovenstaande tabel zijn de aspiranten niet meegenomen. Aspiranten bouwen geen aanspraken op en worden daarom niet beschouwd als deelnemer.

### Specificatie pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdompensioen	1.487	1.352
Partnerpensioen	540	502
Wezenpensioen	41	35
<b>Totaal</b>	<b>2.068</b>	<b>1.889</b>

## 1.9 COMMUNICATIE

### Communicatie en deelnemersbetrokkenheid

In 2025 stond de communicatie van het pensioenfonds in het teken van de verdere voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, zoals vastgelegd in de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Waar aanvankelijk werd toegewerkt naar een overgang per 1 januari 2026, heeft het bestuur in september 2025 besloten de invaardatum te verschuiven naar 1 juli 2026. Deze wijziging had directe gevolgen voor de communicatiestrategie. De nadruk verschoof van afronding naar het vasthouden van aandacht, betrokkenheid en vertrouwen bij deelnemers en werkgevers, met een zorgvuldige en gefaseerde opbouw richting 2026.

Het fonds bevond zich in 2025 grotendeels in de tweede fase van het communicatieplan (Aankondiging). In deze fase werd de communicatie concreter en persoonlijker, waarbij deelnemers steeds beter inzicht kregen in wat de nieuwe regeling inhoudt en wat zij kunnen verwachten. Individuele informatie over persoonlijke effecten, zoals prognoses, wordt in lijn met het communicatieplan in 2026 (fase 3) verstrekt.

De inzichten uit het in 2024 uitgevoerde risicopreferentieonderzoek en deelnemersonderzoek bleven in 2025 een belangrijke basis voor de communicatie. Deze inzichten zijn gebruikt om de communicatie verder te verfijnen en beter aan te laten sluiten op de informatiebehoeften, het begripsniveau en de verwachtingen van de verschillende doelgroepen. Het fonds bleef daarbij inzetten op een continue dialoog, transparantie en het ondersteunen van deelnemers bij het maken van keuzes rondom hun pensioen.

### Communicatiebeleidsplan

In 2025 was het nieuwe communicatieplan voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel van kracht. Dit plan, opgesteld in lijn met de Leidraad Communicatieplan van de AFM, bestrijkt de gehele transitiefase: van de invoering van de Wtp tot en met de periode na de feitelijke overgang. Het plan bouwt voort op eerdere beleidskaders en legt nadruk op begrijpelijke, gelaagde en doelgroepgerichte communicatie.

Het fonds onderscheidt, net als in voorgaand jaar, verschillende min of meer homogene communicatiedoelgroepen:

Het fonds onderscheidt de volgende doelgroepen:

- actieve deelnemers
- jonge actieve deelnemers (t/m 44 jaar)
- oudere actieve deelnemers (45 tot 68 jaar)
- alle uitkeringsgerechtigden
- alle gewezen deelnemers (slapers)

Per doelgroep zijn concrete en meetbare doelstellingen geformuleerd op het gebied van vertrouwen, kennis, begrip, houding en gedrag. In 2025 bleef het fonds sturen op onder andere:

- vertrouwen in een zorgvuldige en evenwichtige inrichting van de nieuwe regeling;
- een positieve grondhouding ten opzichte van het nieuwe stelsel;
- kennis van de wijze van pensioenopbouw in de nieuwe regeling;
- begrip van de omzetting van aanspraken naar persoonlijk vermogen;
- het stimuleren van deelnemers om, waar nodig, actie te ondernemen.

Het communicatieplan onderscheidt drie fasen:

- Fase 1: Voorbereiding – gericht op algemene bewustwording (afgerond);
- Fase 2: Aankondiging – concretisering van de regeling en verwachtingen (dominant in 2025);
- Fase 3: Diepgaande informatie – persoonlijke communicatie en individuele gevolgen (vanaf 2026).

De verschuiving van de invaardatum naar 1 juli 2026 heeft ertoe geleid dat fase 2 is verlengd en de overgang naar fase 3 zorgvuldiger wordt opgebouwd.

## Communicatiestrategie

Voor het fonds is de deelnemer altijd het vertrekpunt. Het wil hem of haar of hen open laten staan voor informatie over het eigen pensioen, bewust maken van het te verwachten pensioen en (indien nodig) aanzetten tot het ondernemen van actie en het maken van de juiste keuzes.

De communicatiestrategie richt zich op:

- Vasthouden van betrokkenheid en vertrouwen: door consistent, tijdig en transparant te communiceren, ook over wijzigingen zoals het uitstel van de invaardatum;
- Eenvoudige en heldere communicatie: complexe materie wordt toegankelijk gemaakt voor alle doelgroepen;
- Gefaseerde en persoonlijke benadering: communicatie wordt stapsgewijs concreter, met in 2026 nadruk op individuele informatie;
- Dialoog en maatwerk: via verschillende kanalen en middelen wordt aangesloten bij de behoeften van deelnemers en werkgevers.

## Activiteiten

Naast de reguliere communicatieactiviteiten heeft het fonds in 2025 de volgende middelen en activiteiten ingezet:

### Websites

- De website [bandenpensioen.nl](https://bandenpensioen.nl) fungeerde als centrale bron voor fondsinformatie en nieuwsberichten, waaronder updates over de transitie en toeslagbesluiten.
- De website [nieuwbandenpensioen.nl](https://nieuwbandenpensioen.nl) werd ingezet als thematische omgeving met uitleg, veelgestelde vragen en achtergrondinformatie over het nieuwe pensioenstelsel.

### Digitale nieuwsbrieven

- Via digitale nieuwsbrieven zijn deelnemers en werkgevers geïnformeerd over de voortgang van de transitie, het toeslagbesluit 2025 en belangrijke ontwikkelingen, waaronder het uitstel van de invaardatum.

### Bandenbulletin

- In het Bandenbulletin zijn verdiepende artikelen opgenomen over onder andere de nieuwe regeling, de risicohouding, het overbruggingsplan en pensioenonderwerpen zoals pensioenleeftijd.

### VACO-magazine

- Werkgevers zijn via het VACO-magazine geïnformeerd over relevante ontwikkelingen, waaronder de transitie en het toeslagbesluit 2025.

### Procescommunicatie via Appel

- Operationele en servicegerichte communicatie over reguliere pensioenonderwerpen liep via de uitvoeringsorganisatie.

### Communicatie over uitstel invaardatum

- Na het bestuursbesluit in september 2025 is extra aandacht besteed aan het tijdig en helder communiceren van het uitstel naar 1 juli 2026. Hierbij zijn meerdere kanalen ingezet om de boodschap breed onder de aandacht te brengen.

### Pensioenquiz

- In december 2025 organiseerde het fonds een online pensioenquiz als laagdrempelig communicatiemoment. Deze activiteit had als doel deelnemers spelenderwijs bewuster te maken van het nieuwe pensioenstelsel en hun kennis te vergroten. De quiz werd positief ontvangen en leverde waardevolle inzichten op voor verdere communicatie.

## 1.10 BELEGGINGEN

### Invulling portefeuille

Hieronder is de stand van de portefeuille per 31 december 2025 weergegeven, gebaseerd op de beleggingsrapportage van de vermogensbeheerder. De bedragen en de verdeling kunnen enigszins afwijken van de bedragen in de jaarrekening.

Beleggingscategorie	Waarde x €1 miljoen	Weging %	Norm %
<b>Matchingportefeuille</b>	<b>266,6</b>	<b>33,1</b>	<b>100,0</b>
Vastrentende waarden en rente overlay	246,0	30,5	
Liquiditeiten	20,6	2,6	
<b>Rendementsportefeuille</b>	<b>539,1</b>	<b>67,0</b>	<b>100,0</b>
<i>Aandelen</i>	<i>218,6</i>	<i>27,2</i>	<i>40,0</i>
Aandelen ontwikkelde landen	198,0	24,6	31,7
Aandelen opkomende landen	20,6	2,6	7,7
<i>Onroerend goed</i>	<i>83,0</i>	<i>10,3</i>	<i>16,6</i>
Onroerend goed beursgenoteerd	40,8	5,1	8,1
Onroerend goed niet-beursgenoteerd	42,2	5,2	8,5
<i>Vastrentend</i>	<i>237,0</i>	<i>29,5</i>	<i>43,4</i>
Hypotheken	93,3	11,6	15,0
Bedrijfsobligaties IG	57,3	7,1	11,7
Hoogrentend onderhandse leningen	44,9	5,6	3,3
Hoogrentend landen	41,5	5,2	8,4
<i>Liquiditeiten</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>
<i>Valuta afdekking</i>	<i>0,4</i>	<i>0,0</i>	<i>-</i>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>805,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Macro-economische ontwikkelingen

In 2025 behaalden de meeste beleggingscategorieën solide rendementen, ondanks periodes van volatiliteit als gevolg van geopolitieke spanningen en handelsconflicten. De wereldeconomie bleef opmerkelijk veerkrachtig, mede dankzij optimisme rond Artificial Intelligence (AI) en verdere verlagingen van beleidsrentes door centrale banken. Aandelen presteerden over het algemeen beter dan obligaties. Beleggingscategorieën met een relatief grote blootstelling aan de Amerikaanse dollar, zoals Amerikaanse staatsobligaties, deden het minder goed door de waardedaling van de dollar ten opzichte van de euro.

Ondanks de toenemende geopolitieke spanningen en de daaruit voortvloeiende handelsconflicten bleef de wereldeconomie in 2025 opvallend sterk. De groei van de Amerikaanse, Europese en Chinese economieën verliep in een vergelijkbaar tempo als een jaar eerder. De start van de nieuwe Trump-regering in januari zorgde echter direct voor meer geopolitieke en economische onrust. Vooral de aankondiging van hoge invoerheffingen door president Trump op 2 april, bekend als *Liberation Day*, veroorzaakte onrust over de wereldwijde groei en leidde tot meer volatiliteit op de financiële markten. Zowel aandelen- als obligatiekoersen daalden; opvallend genoeg verloor ook de Amerikaanse dollar terrein ten opzichte van de euro. Dat is ongebruikelijk in onzekere tijden, waarin de dollar normaal gesproken als 'veilige haven' fungeert.

Enkele landen wisten lagere tarieven uit te onderhandelen, en sommige productgroepen – waaronder halfgeleiders en medicijnen – werden vrijgesteld. Een brede tegenreactie bleef grotendeels uit, behalve van China, waardoor een escalatie van wederzijdse heffingen werd voorkomen. Geleidelijk keerde er rust terug op de markten. Desondanks bleef de Amerikaanse dollar de rest van het jaar zwakker tegenover de euro. In het

derde en vierde kwartaal sloot de Amerikaanse regering verschillende handelsakkoorden, onder meer met de EU en Japan.

De heffingen zorgden voor schommelingen in groei en inflatie, maar de negatieve effecten bleven uiteindelijk beperkt: het handelsconflict verliep minder hevig dan aanvankelijk werd gevreesd. De gemiddelde effectieve invoerheffing in de VS lag in november iets boven de 11% – historisch gezien hoog, maar aanzienlijk lager dan op *Liberation Day* was aangekondigd. China wist zijn export deels te heroriënteren: de uitvoer naar de VS daalde sterk, terwijl die naar Europa en andere opkomende economieën juist flink toenam. Zo bleef export een belangrijke pijler van de Chinese economie, ondanks aanhoudende binnenlandse uitdagingen zoals de vastgoedcrisis en het lage consumentenvertrouwen.

In 2025 kwam de ‘AI-boom’ op stoom, vooral maar niet uitsluitend in de Verenigde Staten. Het jaar begon nog onrustig toen het Chinese bedrijf DeepSeek, een concurrent van grote Amerikaanse technologiebedrijven, een concurrerende AI-chatbot lanceerde tegen aanzienlijk lagere kosten. AI snel sloeg de stemming om naar optimisme over de kansen van kunstmatige intelligentie, onder meer door de verwachte stijging van de arbeidsproductiviteit. Dat vertrouwen stimuleerde bedrijfsinvesteringen in (data)infrastructuur die nodig is om AI-modellen te ontwikkelen en te laten draaien. Vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven (zoals de hyperscalers Microsoft, Meta, Alphabet en Amazon) investeerden miljarden in datacenters; deze investeringen zullen naar verwachting stijgen van 240 miljard dollar in 2024 naar circa 400 miljard dollar in 2027. Dit droeg niet alleen bij aan de groei in de VS, maar ook aan groei in Aziatische landen, met name Zuid-Korea en Taiwan.

De geopolitieke koers van de regering-Trump leidde in de eurozone tot meer aandacht voor defensie en veiligheid. De defensie-uitgaven van veel eurozone lidstaten zullen naar verwachting oplopen tot 5% van het BBP in 2035, zoals afgesproken tijdens de NAVO-top in Den Haag eind juni. Duitsland heeft aangegeven zijn defensie-uitgaven — naast infrastructuuruitgaven — fors te verhogen. De economische effecten daarvan zullen waarschijnlijk vanaf 2026 zichtbaar worden. De financiering van deze extra uitgaven verschilt per land en hangt af van de beschikbare begrotingsruimte en de politieke bereidheid om die te benutten. Duitsland en Nederland beschikken over ruimte, terwijl Frankrijk en Italië meer beperkt zijn.

In Frankrijk nam de druk op de overheidsfinanciën toe. In het derde kwartaal werd het begrotingstekort onderwerp van politieke strijd: meerdere premiers (Barnier, Bayrou en Lecornu) kregen onvoldoende steun voor een strenger begrotingsbeleid. Dit leidde in oktober tot een verlaging van de Franse kredietrating door S&P, van AA- naar A+. Opvallend genoeg kwamen de Franse rentes vervolgens hoger te liggen dan de Italiaanse, ondanks de lagere kredietwaardigheid van Italië. Toch reageerden de markten tamelijk rustig: de risico-opslag op Franse staatsleningen lag al relatief hoog, Frankrijk had geen acute herfinancieringsproblemen en de ECB beschikte over geloofwaardige instrumenten om te ondersteunen indien nodig.

Op monetair vlak werden de renteverlagingen door de centrale banken in 2025 voortgezet, met uitzondering van de Bank of Japan. Dit bood steun aan de markten. De Amerikaanse Fed verlaagde in de eerste helft van 2025 de rente niet, maar deed dat drie keer in het najaar (september, oktober, december) om de economie en afkoelende arbeidsmarkt te ondersteunen, ondanks hardnekkige inflatie. De rente daalde in totaal met 0,75% naar 3,50 - 3,75%. De ECB verlaagde de beleidsrente in de eerste helft van het jaar vier keer met 0,25%, tot een niveau van 2%, en hield deze vervolgens stabiel. Aan het einde van het jaar lag de inflatie in de eurozone dicht bij het ECB-doel en bleek de economie veerkrachtig met een groei van iets onder trendniveau. De Bank of England verlaagde de rente met in totaal 1% tot 3,75%. De Bank of Japan week af van de lijn van andere centrale banken en verhoogde juist tweemaal de rente, tot 0,75% eind van het jaar — het hoogste niveau in circa 30 jaar — gesteund door hogere lonen en inflatie.

### **Vastrentende waarden**

De beleidsrenteverlagingen die in 2024 waren gestart, werden door de centrale banken in 2025 doorgezet. In de eerste helft van het jaar verlaagde de ECB de beleidsrente met in totaal 1% en hield deze stabiel in de loop van 2025. De Bank of England verlaagde de rente met hetzelfde percentage. De Fed volgde in september met 0,25% om vervolgens nog twee keer te verlagen met in totaal 0,75%. De dalende rente was een steun voor

financiële markten. De beleidsrente van Japan liet een tegenovergestelde beweging zien, met een verhoging naar 0,75% doordat de inflatie en hogere lonen een stijgende trend lieten zien.

Op de Amerikaanse obligatiemarkt was de daling van de tienjaarsrente in 2025 opvallend (van 4,6% naar 4,2%), gezien de aanhoudend veerkrachtige economie en de hardnekkige inflatie. Dat de Fed de rente desondanks verlaagde, heeft bijgedragen aan de daling van de tienjaarsrente. De stijging van Duitse staatsobligatierentes (van 2,4% naar 2,9%) komt vooral door de aangekondigde grootscheepse fiscale plannen voor defensie en infrastructuur. Japanse staatsobligatierentes stegen behoorlijk in 2025 (van 1,1% naar 2,1%), door onder meer een omvangrijk stimuleringspakket van de nieuwe regering, terwijl de Bank of Japan de rente stapsgewijs verhoogde naar het hoogste niveau sinds 1995. Stijgende lange rentes drukten de rendementen van staatsobligaties. De waardedaling van de Amerikaanse dollar drukte het rendement van Amerikaanse obligaties.

Risicovolle beleggingscategorieën zoals high yield bedrijfsobligaties en staatsobligaties opkomende landen presteerden over het algemeen beter dan (veiligere) staatsobligaties ontwikkelde landen. Bedrijfsobligaties presteerden beter door dalende risico-opslagen, waarbij risicovollere hoogrentende bedrijfsobligaties beter presteerden dan de meer kredietwaardigere bedrijfsobligaties.

Binnen de minder liquide vastrentende categorieën realiseerde de categorie Nederlandse woninghypotheken een positief rendement; dalende risico-opslagen en lage kredietverliezen droegen hieraan sterk bij. Europese Corporate direct lending realiseerde eveneens een positief resultaat door de hoge rente-inkomsten en beperkte kredietverliezen.

## Aandelen

In tegenstelling tot voorgaande jaren presteerden Europese aandelen in 2025 beter dan Amerikaanse aandelen: 20,1% versus 4,5% (gemeten in euro). Ook in lokale valuta deden Europese aandelen het (iets) beter; dit is pas de tweede keer in tien jaar dat Europa een hoger jaarrendement laat zien. Het grotere verschil in rendement tussen beide regio's kwam voor een aanzienlijk deel door de waardedaling van de dollar ten opzichte van de euro (-11,8%). Opmerkelijk is verder dat de stijging van Europese aandelenkoersen vrijwel volledig te danken was aan hogere waarderingen. De gerealiseerde winsten zijn in Europa in 2025 iets gedaald, terwijl de verwachte winsten slechts licht zijn gestegen. In de VS daarentegen was de winstontwikkeling in 2025 veel meer in lijn met de behaalde rendementen.

Na jarenlange underperformance presteerden aandelen opkomende markten dit jaar beter dan ontwikkelde markten. De index voor deze regio steeg met 18,5% (in euro unhedged). Vooral de stijging van Taiwanese aandelen was substantieel, maar ook in China, Zuid-Korea, Brazilië en Mexico gingen aandelen flink omhoog. Dit had uiteenlopende redenen: deels AI-gerelateerd (bijv. China), deels markthervormingen (bijv. Zuid-Korea) en deels door sterkere grondstofprijzen voor exporteurs (bijv. Brazilië).

## Onroerend goed

Beursgenoteerd vastgoed is door de relatief hoge mate van schuldfinanciering gevoelig voor oplopende rentes en strengere kredietvoorwaarden van banken. Stijgende langere obligatierentes drukten deels de rendementen van beursgenoteerd vastgoed. Daarnaast heeft de index een grote blootstelling aan de VS, waardoor de waardedaling van de Amerikaanse dollar een negatief effect had op het totale rendement van de wereldwijde index (-2,4%). In de VS was het resultaat zwakker dan in Europa, voornamelijk als gevolg van de daling van de dollar.

Niet-beursgenoteerd vastgoed is eveneens gevoelig voor oplopende rentes en kredietvoorwaarden van banken, gelijk aan beursgenoteerd vastgoed. Herwaarderingen vinden bij niet-beursgenoteerd vastgoed echter vertraagd plaats ten opzichte van beursgenoteerd vastgoed. Dit had als gevolg dat niet-beursgenoteerd vastgoed gedurende het jaar 2022, toen renteniveaus sterk toenamen, nog onvoldoende geherwaardeerd was en er een correctie in 2023 plaatsvond. De Europese vastgoedmarkt ondergaat een cyclisch herstel en de prijsherziening is grotendeels achter de rug. Het rendement voor Europees niet-beursgenoteerd vastgoed en Nederlandse woningen was positief in 2025.

## Valutaontwikkelingen

In 2025 was er sprake van een sterke depreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro (-11%). De aankondiging van hoge invoerheffingen door president Trump op 2 april (\*Liberation Day\*) bracht volatiliteit op de financiële markten. Opmerkelijk is dat de dollar in deze onrustige periode niet als 'veilige haven' fungeerde. Na \*Liberation Day\* werd een escalatie van wederzijdse heffingen voorkomen, waardoor de rust geleidelijk terugkeerde. De dollar bleef echter het hele jaar zwakker tegenover de euro. Ook de Britse pond (-5%) en de Japanse yen (-12%) daalden ten opzichte van de euro. Het pensioenfonds dekt 50% van de beleggingsblootstelling aan deze valuta's af. Per saldo droeg de valutahedging in 2025 positief bij aan het rendement.

## Portefeuilleontwikkelingen

### Portefeuillesamenstelling

Per eind januari 2025 is de beleggingsportefeuille geherbalanceerd naar nieuwe beleggingsrichtlijnen die per 31 januari 2025 zijn ingegaan.

Als onderdeel van deze herbalancering heeft het pensioenfonds de regioverdeling binnen aandelen aangepast, van 80% aandelen ontwikkeld en 20% aandelen opkomend naar een verhouding van 90% aandelen ontwikkeld en 10% aandelen opkomend, op basis van een in 2024 uitgevoerde evaluatie. De nieuwe verdeling komt overeen met een verdeling op basis van marktkapitalisatie. Het pensioenfonds ziet een allocatie op basis van marktkapitalisatie als het startpunt van een passieve invulling. Door het oplopen van een aantal risico's zien we geen reden meer om daarvan af te wijken. De energietransitie en klimaatverandering kunnen een negatieve impact op de reële groei van opkomende landen hebben, vanwege de grotere afhankelijkheid van fossiele brandstoffen, CO<sub>2</sub>-intensievere industrieën en grotere kwetsbaarheid t.a.v. temperatuurstijgingen. De rendementen van aandelen opkomend zouden in een de-globaliserende wereld lager kunnen uitvallen en een eventuele verdere economische of militaire escalatie tussen China en Taiwan vormt een belangrijk risico.

In oktober 2025 heeft het pensioenfonds met oog op het invaren in het nieuwe stelsel per 1 juli 2026 en de mooi opgelopen dekkingsgraad, besloten om de renteafdekking te verhogen van 80% naar 90%, en om een aandelen-putoptie strategie aan te kopen om zich te beschermen tegen een daling van aandelenmarkten. De verhoging van de renteafdekking en de aankoop van de aandelen-putoptie zijn per eind oktober 2025 gerealiseerd. De dekkingsgraad van het pensioenfonds is met name gevoelig voor bewegingen van rentes en zakelijke waarden. Als rente en/of zakelijke waarden (incl. vastgoed en alternatieve beleggingen) zich negatief ontwikkelen dan kan dit de dekkingsgraad flink verlagen, wat onwenselijk is. De wens van het fonds is om een voldoende hoge dekkingsgraad te hebben bij invaren naar het nieuwe pensioenstelsel. De geplande invaardatum is 1 juli 2026.

Het pensioenfonds heeft daarom onderzocht welke mogelijkheden er zijn om het dekkingsgraadriskico te verminderen. De meest efficiënte manier om dit risico te verminderen bleek het verhogen van de renteafdekking van 80% naar een hoger niveau te zijn, in combinatie met het aankopen van een aandelenoptie.

Er is gekozen voor een verhoging van de renteafdekking naar 90%. Voor een verdere verhoging zou een deel van de rendementsportefeuille verkocht dienen te worden om de liquiditeitsbuffer op het gewenste peil te houden, wat als onwenselijk werd beschouwd gegeven de verwacht impact op het verwachte rendement.

## Rendement

Het rendement op de beleggingsportefeuille van het Fonds bedroeg in 2025 -11,6%. De beleggingsportefeuille van het Fonds bestaat uit een matchingportefeuille en een rendementsportefeuille.

Het rendement van de matchingportefeuille (-39,2%) was sterk negatief in 2025, wat werd veroorzaakt door de sterke stijging van de swaprente in 2025. De 20-jaars swaprente steeg bijvoorbeeld van 2,36% naar 3,24%.

Het rendement op de rendementsportefeuille was positief (+6,5%). Binnen de rendementsportefeuille was het rendement op aandelen het hoogst (+7,1%). De andere categorieën in de rendementsportefeuille kenden ook een positief rendement in 2025.

## Maatschappelijk verantwoord beleggen

In 2021 heeft het fonds haar eigen beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) opnieuw vastgesteld, in een nieuwe versie van het MVB-beleid van het fonds. In de nieuwe versie van het MVB-beleid spelen het thema Klimaat en een “best-in-class” aanpak een belangrijke rol:

- Het fonds heeft een concrete klimaatdoelstelling voor de komende jaren afgesproken, op basis van de zogenaamde “Paris Aligned benchmark”. Het risico van klimaatverandering wordt direct gereflecteerd in de Sustainable Development Goals (SDG’s) nummers 7 (betaalbare en schone energie) en 13 (klimaatactie).
- Binnen een “best-in-class” aanpak wordt ernaar gestreefd om alleen te beleggen in ondernemingen die goed scoren op het gebied van MVB. Dit gaat duidelijk verder dan het uitsluiten van ondernemingen.

Het MVB-beleidsdocument van het fonds omvat een uitwerking van de missie en visie van het fonds ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen, en een gedetailleerde beschrijving van de manier waarop het beleid wordt uitgevoerd en van de wijze waarop wordt gerapporteerd en verantwoording wordt afgelegd over het uitgevoerde beleid.

## Missie/visie en beleggingsbeginselen

Algemeen uitgangspunt van het te voeren beleid op langere termijn is om de pensioenregeling onder een breed scala van omstandigheden overeenkomstig de ambitie (koopkrachtbestendig pensioen) uit te voeren. Om nu en in de toekomst alle pensioenen te kunnen uitkeren, worden de ingelegde pensioenpremies zo goed mogelijk belegd. Een deel van de (toekomstige) pensioenuitkeringen moet worden gefinancierd uit rendement op het opgebouwde vermogen. Het vermogen wordt wereldwijd belegd, gespreid over diverse beleggingscategorieën, met als doel binnen gekozen risicogrenzen een optimaal resultaat te behalen. Voor een pensioenfonds is het beleggingsbeleid, naast de andere financiële sturingsmiddelen, voor het verschaffen van een goed en betaalbaar pensioen van cruciaal belang. De visie van Bpf Banden en Wielen is dat ESG beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling en onderdeel is van haar fiduciaire taak.

Het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen is vastgelegd in de volgende investment belief (de investment beliefs zijn vastgelegd in het Strategische Beleggingsbeleid):

***Duurzaam beleggen loont op langere termijn - Het fonds gelooft in maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). MVB gaat verder dan alleen financieel risico en rendement. MVB is tevens een manier om reputatierisico voor het pensioenfonds te beheren en om een maatschappelijke bijdrage te leveren, op een manier die past bij het pensioenfonds.***

*Op langere termijn is de wereld en daarmee het pensioenfonds gebaat bij een samenleving, waarin met respect wordt omgegaan met mens en milieu en waarin voldoende aandacht wordt gegeven aan het goed besturen van ondernemingen en andere instituties. Het pensioenfonds gaat ervan uit dat op langere termijn duurzame beleggingen uiteindelijk een hoger rendement genereren.*

***Consequentie:*** *Het fonds heeft haar eigen beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) vastgesteld. In de beleggingsprocessen van het fonds – met name bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders – wordt het effect van MVB factoren op de beleggingsrisico’s en het rendement expliciet meegewogen.*

Dit betekent dat:

- Bpf Banden en Wielen zich bewust is van de invloed die zij als belegger kan uitoefenen (ook al is deze soms bescheiden) en het als haar maatschappelijke verantwoordelijkheid ziet om hier bewust invulling aan te geven.
- Bpf Banden en Wielen gelooft dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven op de lange termijn betere resultaten behalen dan bedrijven die dat niet doen.
- Bpf Banden en Wielen ook oog heeft voor de mogelijke negatieve consequenties die een (te) strikt MVB-beleid kan hebben op de omvang van het belegbaar universum, het kostenniveau en het rendement en risico, en niet koste wat het kost MVB-beleggingen zal doorvoeren.

Het pensioenfonds heeft in 2025 een evaluatie van het MVB-beleid uitgevoerd. Op basis van deze evaluatie zal het MVB-beleid in 2026 op een aantal punten worden bijgewerkt. Het pensioenfonds zal haar MVB-risicoraamwerk in 2026 evalueren.

### **Verwachte ontwikkelingen in 2026**

2026 staat voor B&W in het teken van de transitie naar een Solidaire Premie Regeling binnen het kader van de Wet Toekomst Pensioenen, waarvan de geplande invaardatum 1 juli 2026 is.

De inrichting van de operationele beleggingsketen zal verder worden uitgewerkt en worden afgerond, en de daadwerkelijke transitie naar de nieuwe portefeuille zal rondom de invaardatum worden uitgevoerd.

### **Sustainable Finance Disclosure Regulation**

In 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht geworden. De SFDR bevat regelgeving voor financiële instellingen (waaronder pensioenfonds) voor het verschaffen van informatie omtrent het duurzaamheidsbeleid en de uitvoering hiervan. De implementatie van SFDR bestaat uit twee levels. Per 10 maart 2021 diende het pensioenfonds te voldoen aan level 1 van de SFDR. Level 1 bevat regelgeving over de wijze waarop duurzaamheidsfactoren zijn meegenomen in het beleid en voor de wijze van rapportage over de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

Het Pensioenfonds ziet de pensioenregeling als Artikel 8: 'een product dat ESG promoot'. Daarnaast heeft het Pensioenfonds besloten te gaan rapporteren over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (zogenaamde Principle Adverse Impact indicatoren, PAI's).

De periodieke rapportage (Annex IV van SFDR) is een verplicht onderdeel voor financiële producten met een artikel 8-categorisatie onder de SFDR-wetgeving van de Europese Unie. Deze wetgeving verplicht aanbieders van financiële producten en financiële marktdeelnemers jaarlijks informatie te verschaffen over de duurzaamheidsaspecten van financiële producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten. In de periodieke rapportage (Annex IV) geeft het pensioenfonds verantwoording over de duurzaamheidsprestaties van het financieel product en welke acties en maatregelen het pensioenfonds heeft ondernomen om te voldoen aan de gepromote duurzaamheidskenmerken. Annex IV is een bijlage bij dit jaarverslag.

Per 1 januari 2023 dienden financiële instellingen ook te voldoen aan level 2 van de SFDR. Level 2 bevat onder meer de eis om de classificatie van beleggingen naar duurzaamheid toe te lichten in het jaarverslag.

## 1.11 SAMENVATTING ACTUARIEEL RAPPORT

### Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

(* € 1.000)	2025	2024
Beleggingsopbrengsten	65.419	16.674
Premies	10.854	12.678
Waardeoverdrachten	-276	-183
Kosten	-	-
Uitkeringen	-45	42
Sterfte	2.328	942
Arbeidsongeschiktheid	-1.387	-1.205
Reguliere mutaties	-77	151
Toeslagverlening	-	-
Overige mutaties	-942	1.188
Andere oorzaken	-3.539	-84
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>72.335</b>	<b>30.203</b>

### Kostendekkende premie

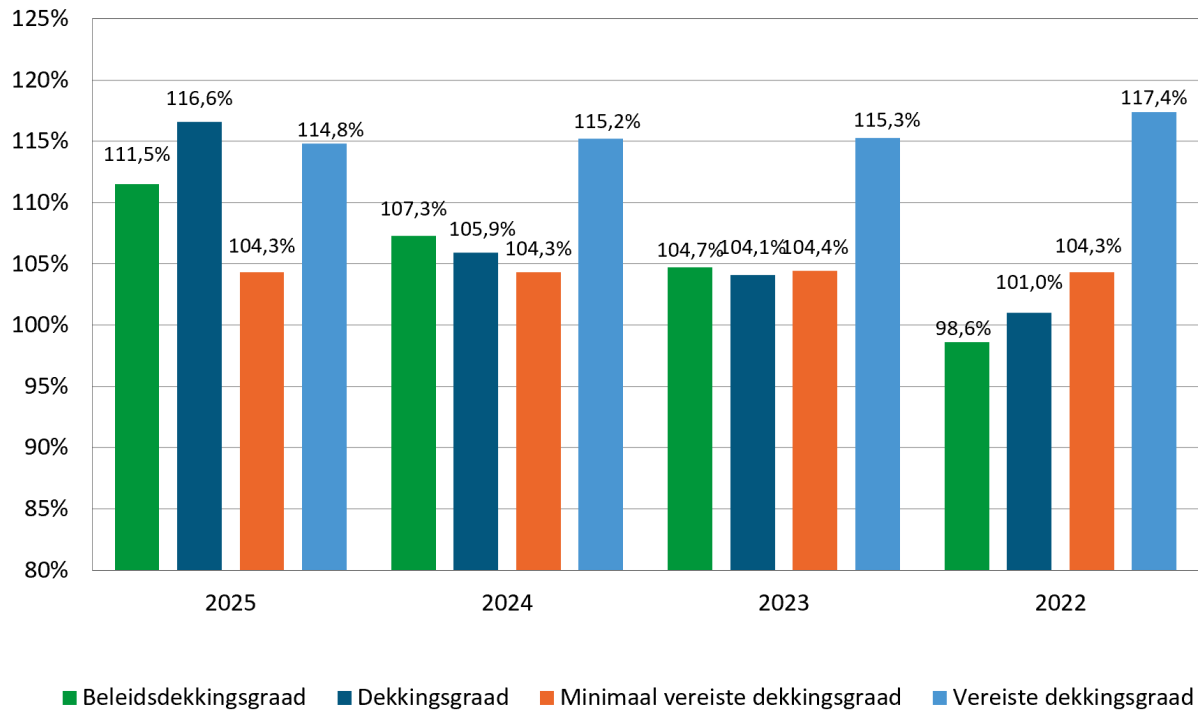
(* € 1.000)	2025	2024
Zuiver kostendekkende premie	47.834	40.954
Gedempte premie	40.437	37.458
Ontvangen (feitelijke) pensioenpremie	42.719	37.458

### Rol en bevindingen van de certificerend actuaris

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

### Financiële positie

De dekkingsgraad<sup>1) 2)</sup> is in het boekjaar gestegen van 105,9% ultimo 2024 naar 116,6% ultimo 2025. De beleidsdekkingsgraad van het fonds steeg in 2025 van 107,3% naar 111,5%. De beleidsdekkingsgraad<sup>3)</sup> ultimo 2025 is daarmee hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%, maar lager dan de vereiste dekkingsgraad van 114,8%. Hierdoor is er sprake van een tekort. Onderstaande grafiek toont de beleidsdekkingsgraad, de dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad over de afgelopen jaren.

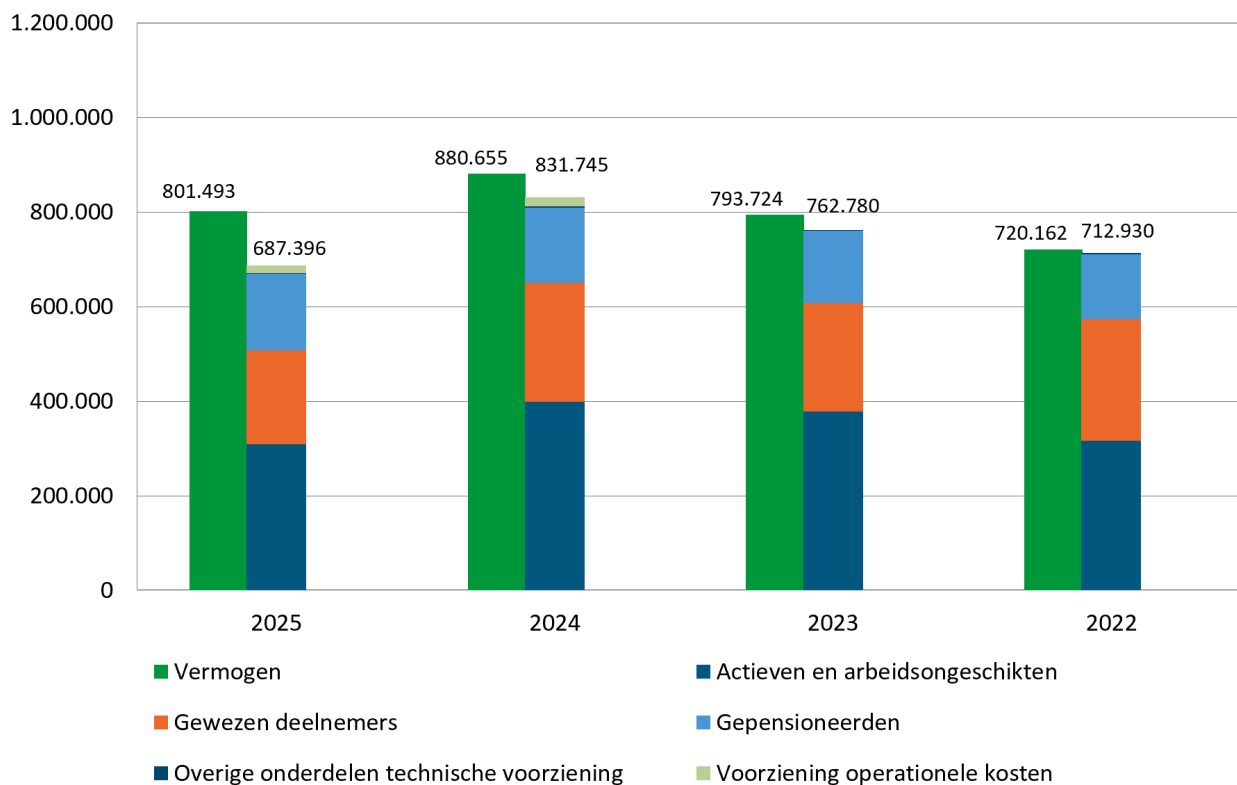


1. Waar hier gesproken wordt over dekkingsgraad wordt de actuele dekkingsgraad bedoeld.

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

3. De beleidsdekkingsgraad is gelijk aan de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad.

In de technische voorziening van 2025 is rekening gehouden met de omzetting van niet uitruikbaar partnerpensioen naar uitruikbaar partnerpensioen. De volgende grafiek toont het vermogen en de technische voorzieningen over de afgelopen jaren.



1. Met ingang van 2025 wordt de voorziening operationele kosten separaat in de jaarrekening gepresenteerd. De cijfers van 2024 zijn ook aangepast in de jaarrekening en daarom is deze voorziening ook in deze grafiek separaat opgenomen.

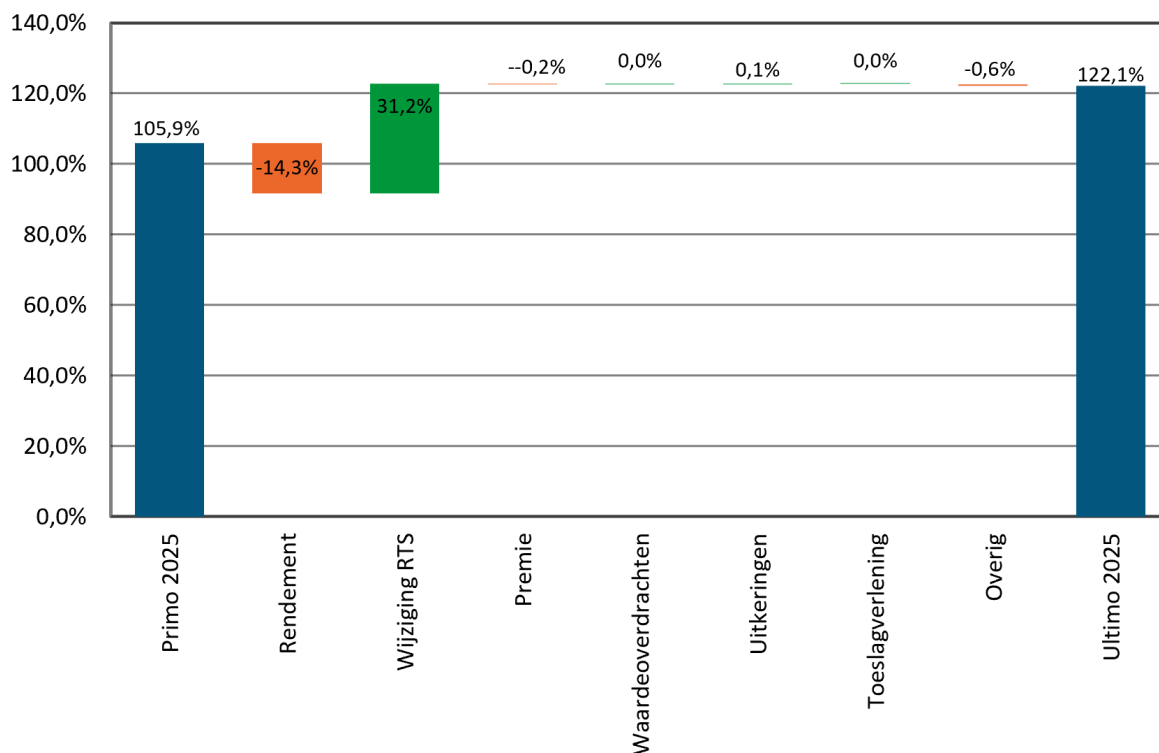
## Herstelplan

Het pensioenfonds is sinds 2015 in herstel. Het pensioenfonds heeft in 2023 een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB, waarin wordt aangetoond dat de beleidsdekkingsgraad binnen de gekozen hersteltermijn van 10 jaar herstelt tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Het herstelplan voorzag ultimo 2023 een beleidsdekkingsgraad van 102,4%. De werkelijke beleidsdekkingsgraad van 104,7% lag hoger.

Het pensioenfonds heeft geen geactualiseerd herstelplan ingediend voor 2025. Het pensioenfonds maakt gebruik van het transitie-FTK.

## Analyse van het resultaat

In 2025 is er een positief resultaat van € 72.335 behaald (2024: € 30.203 positief). De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak <sup>1)</sup>.



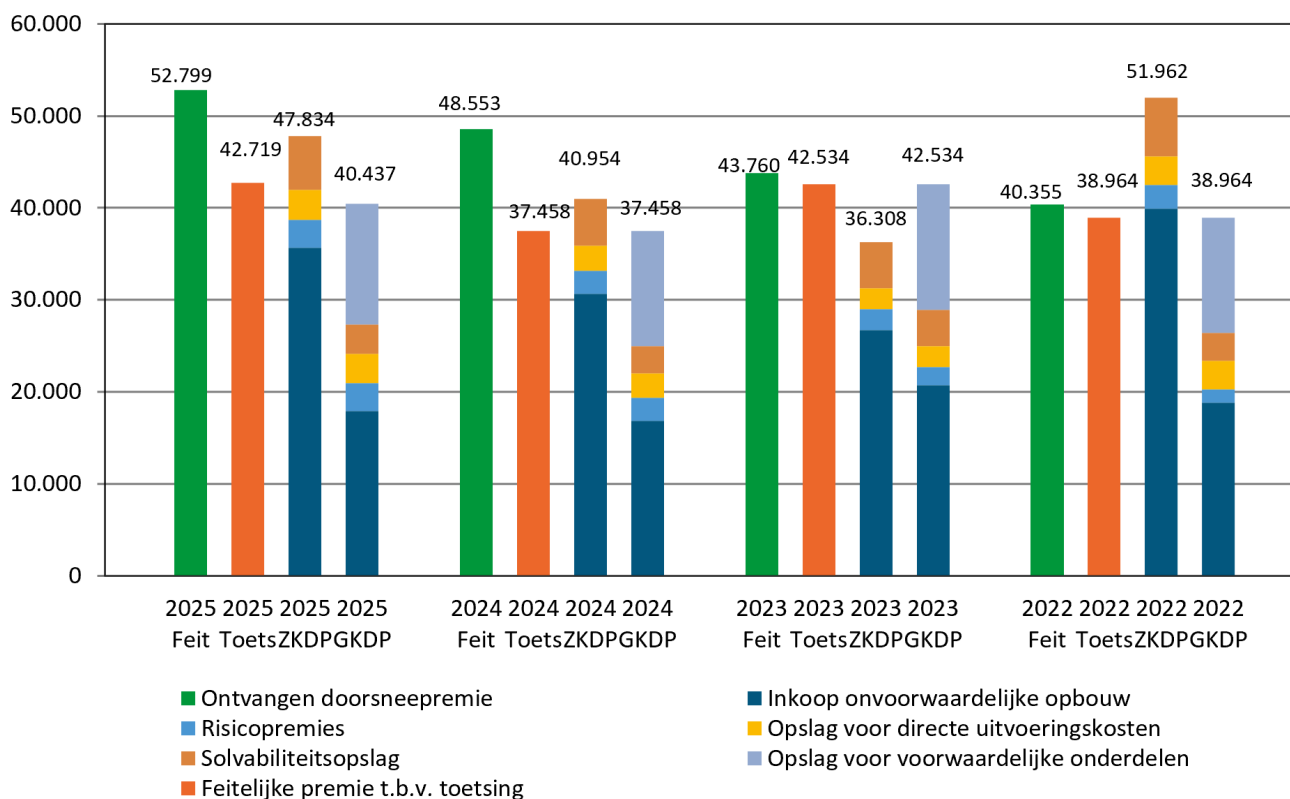
1. De splitsing naar de verschillende mutatie-oorzaken volgt in beginsel de DNB-jaarstaat J605, waarbij de post "Beleggingsopbrengsten" op verzoek is gesplitst naar het beleggingsrendement en het effect van de wijziging van de rentetermijnstructuur. De post "kruis effecten" is aanvullend opgenomen en betreft de saldpост. Voor de overige procentuele resultaten geldt dat deze individueel berekend zijn als mutatie ten opzichte van de financiële positie primo boekjaar.

Uit de grafiek blijkt dat de rentewijziging een positief effect heeft op de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Door de gestegen rente daalde de technische voorziening, waardoor de dekkingsgraad aanzienlijk steeg. Daarnaast heeft de premie bijgedragen aan de stijging van de dekkingsgraad. Deze positieve bijdragen compenseren ruimschoots het negatieve effect van de beleggingsopbrengsten. De component "overig en kruis effecten" omvat onder andere het resultaat op kanssystemen.

### Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2025 is conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempte kostendeekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. Het verwachte rendement minus de verplichte afslag op de rente voor toeslagen is gebaseerd op de methodiek en de maximale parameters zoals vermeld in art. 23a Besluit FTK. Het rendement op vastrentende waarden is vastgezet op basis van de DNB-rentetermijnstructuur per 31 oktober 2019.

De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 40.437. De ontvangen doorsneepremie <sup>2)</sup> is met € 52.799 toereikend. Een deel van het surplus (€ 10.080) wordt toegevoegd aan de bestemde premiereserve. Het overige deel van het surplus (€ 2.282) is gebruikt ter verbetering van de premiedekkingsgraad. De feitelijke premie (Feit), de zuivere kostendeekkende premie (ZKDP) en de gedempte kostendeekkende premie (GKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendeekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet. De component "opslag voorwaardelijke onderdelen" in de gedempte premie betreft de verplichte opslag voor de financiering van voorwaardelijke toeslagen waarmee rekening dient te worden gehouden bij premiestelling op basis van verwacht rendement.



Om inzicht te geven in het effect van de opbouw op de financiële positie van het fonds, tonen we in de volgende tabel de premiedekkingsgraad. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de dekkingsgraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. Zoals uit de tabel valt op te maken heeft de opbouw in 2025 een positief effect gehad op de financiële positie van het fonds van circa 1,0%-punt.

	2025	2024	2023	2022
Dekkingsgraad primo boekjaar	105,90%	104,10%	101,00%	96,60%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar	104,80%	138,90%	139,30%	84,30%
Impact opbouw op dekkingsgraad	-0,40%	0,10%	1,50%	-0,50%

De hier getoonde impact van de opbouw op de dekkingsgraad wijkt licht af van het effect van de component "premie" zoals opgenomen in het dekkingsgraadverloop in paragraaf 1.3. Het verloop in paragraaf 1.3 bevat het resultaat exclusief dotatie aan de premiereserve (dit effect is separaat opgenomen). Het totaal van het resultaat op premie en de dotatie aan de premiereserve komt overeen met de impact zoals hierboven weergegeven.

## 1.12 UITVOERINGSKOSTEN

Het fonds maakt kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling. Deze kosten worden onderverdeeld in uitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten. De uitvoeringskosten hebben betrekking op de pensioenadministratie, de communicatie met deelnemers, controle- en advieskosten, evenals bestuurs- en toezichtkosten. De vermogensbeheerkosten bestaan uit kosten voor het beheren van de beleggingsportefeuille en voor het bewaren en administreren van het belegde vermogen. Daarnaast wordt een deel van de bestuurs- en toezichtkosten aan het vermogensbeheer toegerekend. Transactiekosten worden gemaakt voor het tot stand brengen en uitvoeren van beleggingstransacties.

Het fondsbestuur streeft naar volledige transparantie over de gemaakte kosten en zet zich in om deze kosten beheersbaar te houden. De kosten worden gepresenteerd in overeenstemming met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en de AFM. Dit bevordert de vergelijkbaarheid van kosten tussen pensioenfondsen. Kosten worden waar mogelijk direct toegerekend aan pensioenbeheer of vermogensbeheer. Indien directe toerekening niet mogelijk is, vindt toerekening plaats op basis van een evenredige (pro rata) verdeling.

In onderstaande tabel zijn de kosten per deelnemer in euro's weergegeven.

	2025	2024
Pensioenbeheer (na herallocatie toe te wijzen aan vermogensbeheer in euro per deelnemer)	€ 387	€ 312
Pensioenbeheer exclusief incidentele kosten	€ 241	€ 232
Pensioenbeheer (exclusief incidentele kosten, inclusief gewezen deelnemers)	€ 96	€ 96
Vermogensbeheer (% gemiddeld belegd vermogen):		
Beheerkosten	0,43%	0,41%
Transactiekosten	0,10%	0,06%
Totale kosten vermogensbeheer	0,53%	0,47%

### Kosten pensioenbeheer 2025

De kosten van het pensioenbeheer na herallocatie van kosten naar vermogens-beheer bedragen over 2025 € 3.569.020,- (2024 € 2.972.449, -). De kosten voor het project Nieuw Pensioenstelsel (NPS) worden beschouwd als incidentele kosten, totaal € 1.346.212,- in 2025 (exclusief overloop). In 2024 bedroegen deze kosten voor NPS € 721.497,-. Deze projectkosten zijn fors toegenomen in aanloop naar de oorspronkelijk geplande transitiedatum van 1 januari 2026. Zoals elders in dit verslag vermeld, is de transitie naar de nieuwe pensioenregeling uitgesteld naar 1 juli 2026, waarmee deze hoge projectkosten ook in 2026 nog zullen doorlopen.

De kosten per deelnemer zijn in 2025 met € 387,- hoger dan in 2024 (€ 312,-). Dit is vooral veroorzaakt door projectkosten NPS, want de kosten per deelnemer exclusief incidentele kosten zijn in 2025 met €241 nagenoeg gelijk aan 2024 (€ 232,-). De kosten pensioenbeheer in 2025 ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen bedragen: 0,43%.

(Kosten)efficiënte besturing en uitvoering is één van de doelstellingen van het fonds. Het besluit om de uitvoering van het pensioenbeheer onder te brengen bij een andere uitvoeringsorganisatie heeft zich bewezen. De advieskosten van het fonds worden al een paar jaar echter gedomineerd door de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioencontract onder de WTP. Van de totale projectkosten in 2025 voor NPS (Nieuw Pensioenstelsel) van (inclusief overloop) ongeveer € 1.346 duizend komt meer dan de helft op het conto van de noodzakelijk en bekwame adviseurs. Het bestuur en bestuursbureau heeft onvoldoende capaciteit en geen eigen actuarissen die dit werk zouden kunnen uitvoeren. Verder zit er ongeveer € 375 duizend in voor de PUO Appel voor een deel van de kosten van de transitie naar het nieuwe stelsel.

Het project NPS blijft tot de transitie datum die gepland is per 1 juli 2026 extra kosten met zich meebrengen. Bovendien dient er na de formele overgangdatum nog veel werk verzet te worden om de daadwerkelijke implementatie vorm te geven. Bij de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer spelen de aantallen actieve deelnemers en gepensioneerden een rol. Het fonds kent in verhouding tot de actieve

deelnemers en gepensioneerden een relatief groot aantal gewezen deelnemers (zogenaamde slapers). Voor de gewezen deelnemers worden ook activiteiten uitgevoerd, zoals de uitvoering van de rechtenadministratie, periodieke communicatie en het vermogensbeheer. Echter, de kosten die worden gemaakt voor de groep gewezen deelnemers worden in de bepaling van de kosten per deelnemer in de aanbevelingen van de Pensioenfederatie niet meegenomen. Daarmee legt het relatief hoge aantal gewezen deelnemers een relatief grote druk op de kosten per deelnemer van het fonds.

In de loop van 2025 is de jaarlijkse benchmarking van kosten over 2024 gemaakt door BELL. De uitkomsten van dit onderzoek waren als volgt: De gemiddelde kosten per deelnemer over de jaren 2022-2024 waren met € 349 gelijk aan de mediaan van de peergroep. In de peergroep van 49 pensioenfonds met deelnemer aantallen tussen 4.000 en 20.000 waren er 24 fondsen met hogere kosten en 24 fondsen met lagere kosten per deelnemer dan ons fonds. Het fonds doet nu al een aantal jaren mee met deze benchmark en heeft de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer zien stijgen tot 2022 en dalen over het jaar 2023. De kosten van 2024 zijn weer wat hoger dan die in 2023. Bij de kosten voor vermogensbeheer zit ons fonds in een peergroep van 96 fondsen over drie jaar gemiddeld met 0,41% boven de mediaan van 0,32%. 21 Fondsen hebben hogere kosten en 74 fondsen hebben lagere kosten.

### Kosten vermogensbeheer 2025

De relatieve totale kosten van vermogensbeheer (beheer en transactiekosten) zijn met 0,53% iets hoger uitgekomen dan vorig jaar (2024 0,47%). Zowel de beheerkosten als de transactiekosten zijn vergeleken met vorig jaar iets hoger uitgevallen, vanwege een iets hogere allocatie naar private beleggingen (Direct Lending en Vastgoed) en vanwege een transitie van het beheer van de LDI portefeuille naar een nieuwe vermogensbeheerder (Blackrock). De kosten voor vermogensbeheer zijn hierna in een tabel in duizenden euro's weergegeven en verder uitgesplitst.

In deze tabel staan de kosten vermogensbeheer verder uitgesplitst.

	(* € 1.000)	% Belegd vermogen
<b>Vermogensbeheerkosten</b>		
Fiduciaire beheer	€ 567	0,07%
Beheerkosten LDI mandaat	€ 385	0,05%
Beheerkosten fondsen	€ 1.737	0,21%
<b>Totale beheerkosten</b>	€ 2.689	0,33%
<b>Transactiekosten</b>		
Transactiekosten binnen fondsen en mandaat	€ 686	0,08%
Aan- en verkoopkosten	€ 190	0,02%
<b>Totale transactiekosten</b>	€ 876	0,10%
<b>Overige vermogensbeheerkosten</b>		
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds en BB	€ 668	0,07%
Bewaarloon	€ 225	0,03%
	€ 893	0,10%
<b>Totaal</b>	<b>€ 4.458</b>	<b>0,53%</b>

In onderstaande tabel worden ter informatie de gemiddelde beheerkosten per beleggingscategorie weergegeven. Dit zijn alleen de beheerkosten van de categorieën dus exclusief fiduciair beheer. Het grootste deel van de beleggingsportefeuille wordt passief belegd waarbij de beheerkosten laag zijn. Dit betreffen de liquide, aan de beursgenoteerde beleggingen in aandelen, vastrentende waarden en de beleggingen in de matching portefeuille. Niet-beursgenoteerde en minder liquide producten zijn duurder in beheer, maar door het minder volatiele karakter en de illiquiditeitspremie zijn deze beleggingen van grote waarde voor het samenstellen van een robuuste portefeuille. Dit betreft niet-beursgenoteerd vastgoed, hypotheek en direct lending (private leningen aan ondernemingen). Deze laatste categorie kent als enige categorie in onze portefeuille een performance gerelateerde component, die verwerkt is in onderstaande kostentabel.

	Gemiddeld vermogen (€)	Gemiddelde beheerskst (bps)
Aandelen ontwikkelde landen	€ 201.729.299	0,06%
Aandelen opkomende landen	€ 21.693.247	0,09%
OG genoteerd	€ 43.244.994	0,37%
OG N-genoteerd	€ 38.652.920	0,73%
Hoogrentend	€ 82.249.496	0,92%
LDI-producten	€ 244.728.848	0,16%
Liquiditeiten	€ 23.289.498	0,08%
Vastrentend investment grade	€ 175.742.598	0,21%
<b>Totaal</b>	<b>€ 831.330.901</b>	<b>0,26%</b>

Voor alle beleggingsfondsen in portefeuille zijn onder 'beheerkosten' de kosten verwerkt die binnen de fondsen worden verrekend. In deze kosten zijn eventuele kortingen verrekend. Als maatstaf voor de beheerkosten wordt de Ongoing Charges Figure (OCF) gehanteerd. De OCF bevat de beheervergoeding plus administratiekosten, accountantskosten, custodykosten, kosten voor securities lending, etc. Beleggingsfondsen publiceren de OCF in het jaarverslag. Indien een beleggingsfonds geen OCF maar Total Expense Ratio (TER) rapporteert wordt deze maatstaf gebruikt. De totale kosten (pensioenuitvoering en vermogensbeheer) ten opzichte van het vermogen bedraagt 0,97% (2024: 0,77%).

## 1.13 GOVERNANCE

### Bestuur

Voor het bestuur stond 2025 in het teken van het project NPS; de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Hieronder vallen ook het project Datakwaliteit en het communicatiebeleid NPS.

Andere belangrijkste onderwerpen die in 2025 in het bestuur aan de orde kwamen waren:

- Blijvende monitoring van de financiële positie;
- Implementatie DORA;
- Communicatiejaarplan en – beleid 2025;
- Beleggingsplan en het besluit om de dekkingsgraad verder te beschermen;
- Pensioenpremie 2026;
- Evaluatie klachtenregeling;
- Interne audits In control statements en handavingsproces;
- Beleidsaandachtspunten voor vrijwillige aansluitingen;
- Actualisatie VO-reglement;
- Actualisatie Statuten.

### Project NPS

Het bestuur begon 2025 met het voornemen om per 1 januari 2026 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Om dit te realiseren heeft het bestuur, samen met haar adviseurs, in de eerste helft van 2025 hard gewerkt aan het invaardossier. Dit is op 4 juli 2025 ingediend bij toezichthouder DNB.

Verder is in het eerste halfjaar samen met pensioenuitvoerder Appel en fiduciair beheerder Van Lanschot Kempen gewerkt aan een gedetailleerde planning om de administratie en beleggingen voor te bereiden op de uitvoering van de nieuwe solidaire premiereregeling.

In september 2025 is in overleg met DNB en na afstemming met het VO en de Sociale Partners door het bestuur besloten om de transitie naar het nieuwe stelsel uit te stellen van 1 januari 2026 naar 1 juli 2026. Dit besluit is genomen om een beheerste en integere overgang te waarborgen, inclusief een tijdige beschikking van DNB om te mogen invaren.

Met oog op het nieuwe invaarmoment, stond ook de rest van 2025 in het teken van het project NPS. Iedere reguliere bestuursvergadering stond NPS op de agenda en daarnaast zijn een aantal extra vergaderingen geheel gewijd aan NPS. Vanwege deelname aan het transitie-FTK is in 2025 wederom een overbruggingsplan ingediend.

Op het gebied van datakwaliteit, is dit jaar voortgeborduurd op de flinke stappen die in 2024 zijn gezet.

### Blijvende monitoring van de financiële positie

De financiële positie is ook het afgelopen jaar nauwlettend gemonitord. In 2025 heeft de dekkingsgraad zich gelukkig positief ontwikkeld. Ondanks deze verbeterde dekkingsgraad is er nog geen ruimte voor toeslagverlening. In 2023 heeft het fonds gekozen om deel te nemen aan het transitie-FTK en heeft in 2023, 2024 en 2025 een overbruggingsplan ingediend. Het indexatiebeleid is gelijk gehouden aan het FTK-beleid. Het kortingsbeleid is gelijk verondersteld aan het beleid conform het transitie-FTK, wat betekent dat geen korting wordt toegepast bij een dekkingsgraad boven 90%, tenzij niet kan worden aangetoond dat de dekkingsgraad op de transitiedatum naar verwachting, op basis van de DNB-voorschriften, naar de invaardekkingsgraad is toegegroeid. Per 1 januari 2024 en 1 januari 2025 zijn de pensioenen niet gekort.

### DORA: verdere implementatie en ontwikkeling

De Digital Operational Resilience Act (DORA) stelt Europese eisen aan digitale weerbaarheid en ICT-risicobeheer van pensioenfondsen. In 2025 heeft het fonds verdere stappen gezet om de uitvoering van deze wetgeving te verbeteren, in samenwerking met uitbestedingspartners. Hierbij is gewerkt aan het verder

inrichten en formaliseren van processen rondom ICT-risicobeheer, incidentmanagement en de monitoring van uitbestede ICT-diensten door het fonds.

Daarnaast is een informatieregister opgesteld waarin relevante gegevens over de ICT-systemen, diensten en leveranciers van het fonds zijn vastgelegd. Dit informatieregister biedt inzicht in de afhankelijkheden van ICT-diensten en ondersteunt het fonds bij het beheersen van ICT- en uitbestedingsrisico's. Het informatieregister is ingediend bij de toezichthouder.

Verder is aandacht besteed aan het vergroten van de bewustwording rondom cyberrisico's en digitale weerbaarheid. In dit kader zijn activiteiten uitgevoerd om de cyber awareness binnen het fonds te versterken, zodat bestuur en betrokken functionarissen alert blijven op cyberdreigingen en adequaat kunnen handelen bij mogelijke incidenten.

### **Communicatieplan en – beleid 2025**

In 2025 was het communicatieplan voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel van kracht.

### **Besluitvorming inzake toeslagverlening per 1 januari 2025**

In 2025 was het, gezien de financiële positie van het fonds, helaas niet mogelijk om toeslag te verlenen.

### **Beleggingsplan 2025 en het besluit om de renteafdekking te verhogen**

In 2023 is besloten om in het beleggingsplan 2024 de renteafdekking te verhogen naar 70%, ten opzichte van het strategische niveau van 60%. In 2024 heeft het bestuur besloten om de renteafdekking nog verder te verhogen naar 80%. In 2025 heeft het bestuur besloten de renteafdekking te verhogen naar 90% om de verder opgelopen dekkingsgraad nog meer te stabiliseren richting het invaren.

### **Pensioenpremie 2026**

De sociale partners hebben besloten de premie voor 2025 te handhaven (28,3% bij een opbouw van 1,6%).

Op basis van de gedempte kostendeckende premie is deze feitelijke premie namelijk voldoende om de pensioenopbouw te financieren. De premie 2025 heeft een positief effect op de dekkingsgraad (0,4%) bij een geprognoseerde premiedekkingsgraad van 124%. Er is sprake van een positieve premiemarge van bijna € 10 mln., die conform beleid zal worden gedoteerd aan de premiereserve.

### **Klachtenregeling**

In 2025 heeft het fonds het klachtenreglement geëvalueerd. De evaluatie concludeerde dat het reglement voldoet en geen aanpassingen nodig heeft. Het is daarom in 2025 ongewijzigd gebleven.

### **Interne audits: in control statements uitbestedingspartijen en handavingsproces**

De interne auditfunctie (SFH IA) heeft in 2025 twee audits uitgevoerd:

1. de mate waarin het handavingsproces afdoende is om te waarborgen dat alle verplichte werkgevers worden aangesloten.
2. de mate van beoordeling van de In Control Statements van de uitbestedingspartijen (inclusief onderuitbestedingen) en de documentatie hiervan.

De eerste audit betrof een Quick Scan. Dat houdt in dat een beperkte formele controle uitgevoerd is naar rapportages en documenten. De conclusie was dat de opzet en bestaan van het handavingsproces van het pensioenfonds voldoende zijn om te waarborgen dat alle verplichte werkgevers worden aangesloten. De SFH IA vraagt echter wel aandacht voor de assurance van de effectiviteit van bepaalde processen die de pensioenuitvoeringsorganisatie voor het fonds uitvoert. Niet alle processen vallen onder de reikwijdte van de ISAE 3402 type II verklaring. Daarop heeft het uitvoerend bestuur met de pensioenuitvoeringsorganisatie gesproken over de oplevering van een totaaloverzicht inzake beheersmaatregelen en de implementatie daarvan in de operatie. Dit gesprek was de basis voor vervolgstappen.

De tweede audit betrof een beperkte beoordeling op hoofdlijnen op het gebied van opzet en bestaan. De conclusie was dat de meeste stappen rond het ontvangen, beoordelen en bespreken van In Control Statements

zorgvuldig worden doorlopen en vastgelegd. Er zijn enkele inhoudelijke aandachtspunten waarop de beoordelingen kunnen worden aangescherpt, zoals 'user entity controls', gebruik van sub serviceorganisaties, volledigheid ten opzichte van contractafspraken, IT-aandachtspunten en datakwaliteit. De SFH IA oordeelt dat de formele en procedurele kant op orde is, maar het advies luidde om ook deze specifieke thema's structureel mee te nemen in de beoordeling. Het bestuur volgt dit advies om zo een gerichtere invulling te geven aan hun verantwoordelijkheid en de rapportages verder te kunnen verbeteren.

## **DNB en AFM**

De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) houden toezicht op pensioenfondsen. DNB beoordeelt de financiële aspecten. De AFM ziet toe op gedrag en communicatie. In 2025 is op 4 juli 2025 het invaardossier ingediend bij DNB. Verder is ook dit jaar een overbruggingsplan ingediend.

## **Thematisch toezicht**

Voor 2025 had DNB voor pensioenfondsen de volgende onderzoeksthema's benoemd:

- Nieuw pensioencontract
- ESG-risico's
- DORA, met name ICT-risicobeheersing

In 2025 heeft DNB het fonds niet geselecteerd voor een specifiek onderzoek. Net als voorgaande jaren ontving het fonds algemene verzoeken om informatie over niet-financiële risico's, duurzaamheid en – per kwartaal – de nieuwe pensioenregeling (NPR). Het fonds heeft hieraan naar behoren meegewerkt.

## **Geschiktheid, educatie en evaluatie**

Het geschiktheidsbeleid is vastgelegd in een geschiktheidsplan. Dit plan is voor het laatst in 2024 geëvalueerd, waardoor in 2025 geen nieuwe evaluatie nodig was. Deze evaluatie leidde niet tot wijzigingen in het beleid.

Elk bestuurslid moet direct bij toetreding voldoen aan geschiktheidsniveau A. Als een aspirant-bestuurder dit niveau nog niet heeft, vindt benoeming pas plaats na succesvolle afronding van de opleiding voor niveau A. Vervolgens worden verdiepende opleidingen gevolgd om op onderdelen te groeien naar geschiktheidsniveau B.

Permanente educatie werd in 2025 al dan niet online ingevuld door studiedagen en beleidsessies van het fonds alsmede themadagen van o.a. DNB, AFM, de Pensioenfederatie of andere externe partijen. Ook is in 2025 door het bestuur en bestuursbureau gestart met een opleiding over cybersecurity. Deze opleiding wordt tijdens het volgende verslagjaar afgerond.

In 2025 is het fonds begonnen met de voorbereidingen van een zelfevaluatie van het bestuur onder leiding van een externe deskundige. Deze zelfevaluatie vindt plaats net na het verslagjaar.

In 2025 hebben 3 heidagen plaatsgevonden waarbij onder andere de thema's, solidariteitsbeeld, inrichting uitkeringsfase, beleggingsbeleid, SIRA en cybersecurity zijn behandeld. Naast deze heidagen zijn er 11 extra vergaderingen in het kader van WTP geweest in 2025. Vakliteratuur is bijgehouden en seminars en lezingen op pensioengebied bijgewoond.

## **Diversiteit en inclusie**

Het bestuur streeft naar diversiteit en inclusiviteit in de samenstelling van de fondsorganen. Voor zover mogelijk zijn de verschillende gremia complementair samengesteld en vormen een redelijke afspiegeling van het deelnemersbestand.

In het afgelopen jaar heeft het pensioenfonds zich ingezet om diversiteit en inclusie binnen zijn fondsorganen te bevorderen. Het fonds hanteert schriftelijk beleid dat zich richt op het vergroten of in stand houden van diversiteit op verschillende maatschappelijke aspecten, waaronder geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Het geëvalueerde beleid benoemt naast diversiteit ook inclusie. Het beleid is in de vorm van een bijlage bij het Geschiktheidsplan vastgelegd. Daarnaast hebben we een geschiktheidsplan

opgesteld, dat jaarlijks wordt bijgewerkt. Dit plan bevat ons beleid voor diversiteit en inclusie als bijlage, waardoor het een integraal onderdeel is van onze strategie. Bij het invullen van vacatures hanteren we een planmatige aanpak, waarbij we niet alleen kijken naar de specifieke functie, maar ook naar de structurele en sectorbrede behoeften. We maken gebruik van bestuurslid stagiaires om een meer divers kandidatenbestuurders voor de pensioensector op te leiden. Het diversiteits- en inclusiebeleid is niet slechts een document; het weerspiegelt onze overtuiging dat diversiteit en inclusie essentieel zijn voor een goed functionerend pensioenfonds.

Om de beleidsdoelen te bereiken, hanteert het fonds een planmatige aanpak. Deze aanpak is gebaseerd op verschillende elementen die samen kunnen zorgen voor een structurele verbetering van diversiteit en inclusie. Belangrijke onderdelen hiervan zijn de functieprofielen, profielschetsen en de competentievisie van het Verantwoordingsorgaan (VO). Deze documenten helpen ons om duidelijk te definiëren welke kwaliteiten en ervaringen we zoeken in nieuwe leden, en zorgen ervoor dat we een breed scala aan kandidaten overwegen.

Het rooster van aftreden speelt ook een rol in de aanpak. Door regelmatig te evalueren wanneer leden aftreden, kunnen we proactief plannen voor de opvolging en ervoor zorgen dat we continu werken aan het verbeteren van diversiteit en inclusie. Herbenoemingen worden besproken door het bestuur waarbij zorgvuldig wordt overwogen welke kandidaten het beste passen bij onze doelen. Besluitvorming en overwegingen bij benoemingen worden zorgvuldig gedocumenteerd, zodat we transparant kunnen zijn over gemaakte keuzes en de motivatie achter deze beslissingen.

Zelfevaluatie is een ander belangrijk aspect. Door regelmatig te reflecteren op onze prestaties en processen, kunnen we identificeren waar verbeteringen nodig zijn en actie ondernemen om deze door te voeren. Dit borgt dat er ruimte is voor de verschillende perspectieven en inbreng van alle leden van het bestuur.

Het bestuur streeft ernaar dat zowel in het bestuur als in het verantwoordingsorgaan tenminste één man en één vrouw zitten en ten minste één lid boven en één lid onder de veertig jaar is. De eis van geschiktheid prevaleert boven diversiteit.

Het pensioenfonds had in 2025 twee vrouwen in het bestuur en één vrouw in het Verantwoordingsorgaan (VO) waarmee we voldoen aan de norm voor diversiteit in geslacht. Eind 2025 is een openstaande vacature voor het VO gevuld door een vrouwelijke kandidaat. Hiermee had het fonds eind 2025 twee vrouwelijke leden in het VO. Deze variatie in geslacht draagt bij aan een breed scala aan perspectieven en ervaringen, wat essentieel is voor een goed functionerend pensioenfonds.

Aan het leeftijds criterium werd gedurende 2025 nog niet voldaan. Hoewel we actief proberen jongeren te betrekken bij ons fonds, blijkt het in de praktijk moeilijk om geschikte kandidaten onder de 40 jaar te vinden. We hebben profielschetsen opgesteld die specifiek oproepen tot jongeren. Daarnaast hebben we regelmatig stagiaires in het bestuur om hen de kans te geven ervaring op te doen en zich te ontwikkelen.

De motivatie achter deze afwijking is gebaseerd op de realiteit dat er niet veel jongeren beschikbaar zijn die voldoen aan de vereisten voor een bestuurslid. In gevallen waar we geen geschikte jongere kandidaten kunnen vinden, geven we de voorkeur aan het benoemen van een geschikt bestuurslid van boven de 40 jaar boven het laten openstaan van een vacature. Dit zorgt ervoor dat we continuïteit en kwaliteit binnen ons bestuur kunnen waarborgen, wat uiteindelijk in het beste belang is van onze deelnemers en andere belanghebbenden.

Voor het VO was er een vacature waar het fonds gedurende het gehele verslagjaar bezig is geweest om deze gevuld te krijgen. Eind 2025 is deze functie gevuld door een kandidaat van onder de 40 jaar. Hiermee voldoet het fonds aan het leeftijds criterium.

Het bestuur blijft zich inzetten voor diversiteit en inclusie, herijkt het beleid periodiek en rapporteert jaarlijks de resultaten in het bestuursverslag.

## Beloningsbeleid

Het fonds heeft een beloningsbeleid dat ondersteunend is aan de langetermijnstrategie van het pensioenfonds en is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- Het beloningssysteem moet transparant, eenvoudig en uitvoerbaar zijn;
- Het beloningssysteem moet voldoen aan geldende wet- en regelgeving;
- Het pensioenfonds is in beginsel terughoudend als het gaat om variabele beloningen. Het pensioenfonds betaalt zelf geen variabele beloningen. In overige gevallen, bijvoorbeeld bij uitbestedingsrelaties, mogen variabele beloningen in beginsel niet hoger zijn dan 20 procent van de vaste beloning;
- De beloning staat in redelijke verhouding tot de gedragen verantwoordelijkheid, de aan de functie gestelde eisen en het tijdsbeslag;
- De beloningen moeten minimaal marktconform en maatschappelijk acceptabel zijn.

Als tegemoetkoming voor de gedragen verantwoordelijkheid en de tijdsbesteding ontvangen bestuursleden een vergoeding. De onafhankelijke bestuursleden, namelijk de uitvoerende bestuursleden en de voorzitter, verrichten hun werkzaamheden op basis van een overeenkomst van opdracht met het fonds. In die overeenkomst is vastgelegd hoeveel tijd zij aan het fonds besteden en welke vergoeding daarbij overeengekomen is. In die gevallen waarin extra beroep gedaan moet worden op de voorzitter of de uitvoerende bestuursleden, maakt het bestuur hierover afspraken met betrokkenen. Dit was in het verslagjaar niet aan de orde.

De niet-uitvoerende bestuursleden die namens werkgever, werknemers en gepensioneerden in het bestuur zitten, kregen in het verslagjaar een vaste vergoeding. Verder kunnen zij, met tussenpozen van minimaal twee jaar, € 500 in het jaar declareren voor de aanschaf van een computer of laptop. Wanneer in voorkomende gevallen een extra beroep wordt gedaan op de inzet van de niet-uitvoerende bestuursleden zal hiervoor een regeling worden getroffen die overeenkomt met vacatievergoeding conform de SER-normering (SER: Sociaal Economische Raad). In 2023 is besloten om leden van het bestuur en van het VO een tijdelijke vergoeding te geven voor de extra werkzaamheden in het kader van NPS. Deze extra tijdelijke vergoeding in het kader van NPS is in 2025 ook nog van toepassing voor bestuursleden en leden van het VO.

Tot slot hebben alle bestuursleden recht op een kilometervergoeding voor reizen van en naar pensioenfonds gerelateerde bijeenkomsten. In 2025 betaalde het fonds in totaal € 549.044 (bedrag vóór gedeeltelijke herallocatie naar kosten vermogensbeheer) aan bestuursvergoedingen (inclusief VO en auditcommissie).

## Privacybeleid

Het fonds verwerkt persoonsgegevens en kent een privacybeleid. In dit beleid geeft het fonds invulling aan de eisen die de Algemene Verordening Gegevensbescherming (hierna AVG) stelt ten aanzien van de bescherming van de privacy van alle natuurlijke personen die bij het fonds betrokken zijn.

## Wet- en regelgeving

Het pensioenfonds valt onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Het toezicht op integer gedrag op de effectenmarkten (gedragstoezicht) en de communicatie met deelnemers valt onder het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Voor de naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) wordt toezicht gehouden door de Autoriteit Persoonsgegevens.

In 2025 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. De toezichthouders, hebben geen aanwijzingen aan het fonds gegeven.

Ook is geen bewindvoerder aangesteld en de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds is niet gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

## Rapportage Code pensioenfondsen en goed pensioenfondsbestuur

Het fonds baseert zich voor de inrichting van de governance en de beleidsbepaling onder meer op de Code Pensioenfondsen. Per 1 januari 2024 is een herziene Code Pensioenfondsen in werking getreden die de Code Pensioenfondsen uit 2018 vervangt.

De Code Pensioenfondsen 2024 kent vijf thema's voor goed pensioenfondsbestuur.

Verantwoording vindt plaats aan de hand van de 5 thema's waarin de normen in de Code Pensioenfondsen zijn onderverdeeld. De 5 thema's zijn:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden (norm 1 t/m7); Het pensioenfonds zet zich in om goed zorg te dragen voor het pensioen van belanghebbenden door een solide financiële positie te creëren en verantwoorde beleggingskeuzes te maken met oog voor duurzaamheid. Het fonds stelt klantbewustzijn in de missie centraal. Transparant communiceren met belanghebbenden en hen voorzien van duidelijke en tijdige informatie over hun pensioenrechten en -verwachtingen is een speerpunt voor het fonds. Bij de beleidsbepaling vindt een evenwichtige afweging van de belangen plaats, is oog voor het beheersen van risico's en het inspelen op veranderende wetgeving, met aanvaardbare kosten als randvoorwaarde.
2. Goed besturen (norm 8 t/m16); Strategische vraagstukken en besluitvorming worden besproken via de structuur van het BOB-model (Beeldvorming, Oordeelsvorming, Besluitvorming). Daarnaast worden risico's beheerst en gezorgd voor een open dialoog met deelnemers en toezichthouders. Ter beheersing en voorkoming van belangenverstremgeling, fraude en andere integriteitsrisico's te voorkomen, wordt gewerkt met een gedragscode en kent het fonds een klokkenluidersregeling. Met een open meldcultuur bouwt het fonds aan vertrouwen en verantwoorde governance. Door voortdurende evaluatie van het bestuur blijven we werken aan een solide en betrouwbaar bestuur.
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen (norm 17 t/m 23); Het fonds kent een omgekeerd gemengd bestuursmodel, waarin uitvoering en beleidsvorming door uitvoerende bestuurders enerzijds en toezicht door niet – uitvoerende bestuurders anderzijds evenwichtig zijn belegd.
4. Verantwoording en inspraak organiseren (norm 24 t/m 32); Het Verantwoordingsorgaan (VO) speelt een belangrijke rol in onze oordeelsvorming en wordt als vertegenwoordiging van de belanghebbenden betrokken bij het proces. Dit model zorgt ervoor dat we een breed scala aan perspectieven meenemen in onze besluitvorming, wat leidt tot meer gebalanceerde en weloverwogen beslissingen. Aanvullend kunnen voorkeuren van belanghebbenden via onderzoek worden verkregen. Deze voorkeuren zijn van cruciaal belang voor het fonds, omdat ze helpen bij het maken van strategische beslissingen die aansluiten bij de wensen en behoeften van onze deelnemers en andere stakeholders.
5. Effectief functioneren van fondsorganen (norm 33 t/m 49).

Het fonds richt zich op effectief functioneren van de fondsorganen door te zorgen voor een deskundig, evenwichtig en divers bestuur. Het normenkader ligt in beleid vast. Door middel van opleidingen en periodieke evaluaties wordt permanent gewerkt aan verbetering. Het fonds kent een beheerst beloningsbeleid.

Een aantal specifieke normen wordt nog niet of niet volledig door het fonds nageleefd. Het betreft de volgende normen:

Norm	Toepassing	Nadere toelichting	Actie
5. Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.	nog niet volledig	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Beleid per 1 juli 2023 is geweest om te voldoen aan de minimale vereisten</li> <li>• In tweede helft 2024 is de invulling van de open norm nader vormgeven en is gestart met het bepalen van de ambitie die vervolgens in beleid kan worden vertaald</li> </ul>	<p>Afronden Fase 2 in Q1 2025 in de heidedag van het bestuur</p> <p>Keuzebegeleiding ambitie keuzebegeleiding bepalen en daar beleid op vastleggen.</p> <p>Aandacht voor periodieke evaluatie van uitvoering en effectiviteit inrichten.</p>
26. Het intern toezicht legt in het bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.	nog niet volledig	Een toezichtvisie is weliswaar geformuleerd, maar deze wordt op het moment van schrijven van dit verslag nader uitgewerkt en fijngeslepen.	<p>Aanbeveling: overwegen om zaken als toezichtvisie nader vast te leggen in bijvoorbeeld een Beleidskader intern toezicht ofwel een toezichtvisie toevoegen aan het jaarlijkse toezichtsplan</p>

Norm	Toepassing	Nadere toelichting	Actie
35. Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	nog niet volledig	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Twee vrouwen in bestuur, één vrouw in VO</li> <li>• Genderdiversiteit aan voldaan</li> <li>• Aan het leeftijds criterium wordt niet voldaan.</li> <li>• Stagiaires in het bestuur</li> <li>• Profielschetsen oproepen tot jongeren</li> </ul>	
38. Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfonds – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds	nog niet volledig	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Statuten, die bepalen dat bestuursleden door de NUB worden benoemd en ontslagen</li> <li>• Voorstel ligt er om dit aan te passen en het bestuur te laten benoemen en ontslaan.</li> <li>• Art 24 statuten regelt e.e.a. volgens de ruimte die art 115 PW biedt, nl dat VO leden worden benoemd en ontslagen door werknemers -resp. werkgeversverenigingen. Motivatie afwijking/ Leg uit : Bovenstaande is in 2021 met het VO besproken en het VO was er geen voorstander van om de Code PF i.c. toe te gaan passen en zelf leden te kunnen ontslaan.</li> </ul>	

De nieuwe Code vraagt aan pensioenfonds om over drie normen in verhalende zin te rapporteren. Het betreft de norm 1 over missie, visie en strategie, norm 4 over het verdiepen in de voorkeuren van belanghebbenden en normen 34 en 35 over diversiteit en inclusie. Hieronder geven wij per norm aan waar in het jaarverslag hierover is gerapporteerd.

#### Norm 1

Aandacht voor missie, visie en strategie: De missie, visie en strategie zijn openbaar gemaakt in het hoofdstuk over Het pensioenfonds.

#### Norm 4

Kennen voorkeuren belanghebbenden. De belangen van de verschillende stakeholders worden afgewogen bij het bepalen van beleid. Hierover is meer te lezen in het hoofdstuk over Governance, Communicatie en Beleggingsbeleid.

#### Norm 34 en 35

Het bestuur heeft beleid voor diversiteit en inclusie en kent een planmatige aanpak om de doelen te realiseren. In het hoofdstuk Governance wordt hierover gerapporteerd.

### Klachten en geschillen

Een deelnemer kan een klacht indienen op basis van de klachten en geschillenregeling van het fonds als hij van mening is dat bij de uitvoering van de pensioenreglementen zijn rechten zijn geschaad. De klachten- en geschillenregeling is beschikbaar op de website van het fonds. Het pensioenfonds beschouwt iedere uiting van ongenoegen als een klacht. Het gaat hierbij om:

1. Klachten die Appel Pensioenuitvoering afwikkelt;
2. Geëscaleerde klachten die conform de klachtenregeling door de uitvoerende bestuursleden worden afgehandeld en voordien door de interne klachtencommissie;

3. Geschillen die door de deelnemer zijn voorgelegd aan de Ombudsman of de rechter, en vanaf 1 januari 2024 aan de Onafhankelijke geschilleninstantie.

Onderstaande tabel bevat een totaaloverzicht van alle klachten die in 2024 zijn binnengekomen:

Onderwerp	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Service en klantgerichtheid	0	0	0
Behandelingsduur	0	0	0
Informatieverstrekking	0	0	0
Deelnemersportaal	0	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening- en betaling	4	0	0
Registratie werknemersgegevens/ datakwaliteit	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0	0
Financiële situatie	1	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Uitvoering van het pensioenreglement	0	0	0
Klachten van werkgevers	4	0	0
Overig	0	0	0

## 1.14 UITBESTEDINGSBELEID

### Uitbesteding pensioenadministratie

Het bestuur heeft de uitbesteding van de twee kerntaken van het pensioenfonds, namelijk de pensioenuitvoering en administratie en het vermogensbeheer, ondergebracht bij verschillende partijen. Vanwege kostenefficiëntie en de beheersbaarheid van de controle op de administratie en het vermogensbeheer, vindt het bestuur verdere spreiding van de kerntaken niet wenselijk. Bij deze overweging speelt uiteraard ook de relatief kleine omvang van het pensioenfonds een rol. Het bestuur toetst regelmatig of de met de externe partijen gesloten overeenkomsten nog marktconform zijn. Daarnaast wordt ruimschoots aandacht besteed aan de vastlegging van de afspraken, de dienstencatalogus en serviceafspraken (SLA). Uitbesteding kent risico's. Daarom heeft het bestuur beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van risico's die samenhangen met de uitbesteding van (delen van) bedrijfsprocessen. Doel is het waarborgen van continuïteit en constante kwaliteit van dienstverlening en activiteiten. In het uitbestedingsbeleid zijn de criteria opgenomen die het fonds heeft vastgesteld voor de selectie van de uitbestedingsrelaties en de normen bepaald die bij de bewaking van de kwaliteit van de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden gelden. In 2024 is getoetst of het uitbestedingsbeleid compliant is aan geldende wet- en regelgeving. Daaruit kwam naar voren dat het uitbestedingsbeleid aanpassing behoeft in verband met de DORA regelgeving en de Code Pensioenfondsen 2024 van de Pensioenfederatie. Bovendien kwam DNB n.a.v. de self-assessment informatiebeveiliging eerder dit jaar met een aantal aandachtspunten. Deze punten zijn verwerkt in het aangepaste uitbestedingsbeleid. In 2025 is het uitbestedingsbeleid aangepast op basis van de DORA vereisten.

### Uitbesteding pensioenadministratie

Het bestuur heeft de pensioenadministratie uitbesteed aan Appel Pensioenuitvoering (Appel). Hieronder vallen ook de uitvoerende actuariële werkzaamheden. Er is een overeenkomst inzake pensioenuitvoering inclusief SLA gesloten tussen het fonds en Appel.

Het pensioenfonds heeft vanuit Appel een fondsmanager die verantwoordelijk is voor de pensioenuitvoering en voor het bestuur het aanspreekpunt is. Periodiek werd overlegd over de uitvoering van de SLA en vond evaluatie van de dienstverlening plaats. De uitvoerend bestuurders zijn verantwoordelijk voor de uitbestedingsrelatie. De operationele aansturing ligt binnen het bestuursbureau. Appel bereidt over 2025 de (financiële) jaarverslaglegging van het pensioenfonds voor met ondersteuning van de accountant en de actuaris. Het boekjaar van het pensioenfonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Binnen zes maanden na afloop van het boekjaar overlegt het pensioenfonds een jaarrekening, het jaarverslag en overige gegevens aan DNB. De jaarrekening wordt gedeponereerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Jaarlijks verstrekt Appel een ISAE 3402-rapportage aan het fonds. De uitvoerende bestuursleden hebben de ISAE 3402-rapportage van Appel over 2025 beoordeeld en dit is teruggekoppeld aan het bestuur. Er zijn geen materiële, impactvolle bevindingen geconstateerd.

Daarnaast geeft Appel jaarlijks een ISAE 3000-statement uit, opgesteld door een externe auditor. Dit statement wordt afgegeven over de opzet en het bestaan van het Interne Beheersingssysteem van Appel van de businessunits Actuarieel, IBA, Verslaglegging, Communicatie, Excasso, Grootboek en het SLA-proces. Ook deze rapportage is beoordeeld door de UB en zal worden teruggekoppeld aan het bestuur. Beide rapportages hebben voor het fonds niet tot materiële opmerkingen geleid.

Appel voert in 2025 de werkzaamheden uit op basis van het geldende pensioenreglement. Appel legt situaties waarin de pensioenreglementen niet voorzien voor aan het bestuur. Indien het bestuur Appel toestaat in bepaalde situaties volgens een vastgestelde wijze te handelen, legt Appel dit vast in een aanvullende werkinstructie. Het bestuur heeft onder meer de volgende taken uitbesteed aan Appel:

– Het vaststellen welke werkgevers volgens de verplichtstellingsbeschikking en de statuten aangesloten zijn bij het pensioenfonds en welke werknemers dientengevolge verzekerd zijn;

- Het afsluiten van overeenkomsten inzake vrijwillige voortzetting met gewezen werknemers die volledig of gedeeltelijk niet meer onder de verplichtstelling vallen;
- Het afsluiten van overeenkomsten inzake vrijwillige aansluiting met werkgevers die niet (meer) onder de verplichtstelling van het pensioenfonds vallen;
- Het invorderen van de relevante premie;
- Het vaststellen van de pensioenaanspraken en het informeren van de deelnemers hieromtrent. De actieve deelnemers en inactieve deelnemers krijgen jaarlijks een opgave;
- Het vaststellen van de hoogte van de pensioenuitkeringen en het uitbetalen hiervan;
- Het vervaardigen van het concept-jaarverslag inclusief de concept-jaarrekening, evenals het verzorgen van de jaarrapportage aan DNB;
- Het indienen van maand-, kwartaal-, jaar- en overige rapportages bij DNB.

### **Uitbesteding vermogensbeheer**

Het fiduciair beheer van het vermogen is uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK). De bewaarder is Northern Trust. De fiduciaire beheerdiensten zijn vastgelegd in een overeenkomst met VLK. Jaarlijks worden de beleggingsrichtlijnen, die onderdeel zijn van de beheerovereenkomst opnieuw vastgesteld en getekend. Binnen VLK is een klantteam benoemd dat verantwoordelijk is voor alle contacten met de uitvoerend bestuurder met portefeuille Balansmanagement en voor het beheer van de portefeuille. VLK adviseert het pensioenfonds over de strategisch-dynamische allocatie van de beleggingsportefeuille en draagt op continue basis zorg voor het beheer van de beleggingsrisico's, waarbij afdekkingsstrategieën gelden ten aanzien van rente en valuta. VLK adviseert de selectie en aansturing van de gespecialiseerde managers/beleggingsinstellingen per beleggingscategorie. In de overeenkomst met VLK is een uitgebreide omschrijving opgenomen van de dienstverlening en verantwoordelijkheden van VLK als fiduciair beheerder en vermogensbeheerder en de selectie van de beleggingen door het pensioenfonds. In 2023 is een update van de SLA en de dienstenmatrix uitgevoerd. Als onderdeel van de SLA, is een uitgebreide rapportagestructuur afgesproken.

Onderdeel daarvan vormen:

- Een jaarlijks ISAE 3402 rapport;
- Een rapportage niet-financiële risico's;
- KPI- en KRI-rapportages op het gebied van Maatschappelijk verantwoord beleggen;
- Week, maand- en kwartaalrapportages vermogensbeheer.

De uitvoerend bestuurders bespreken de rapportages er nemen vervolgcities ingeval de bevindingen hiervoor aanleiding geven. De beoordeling en bespreking van het ISAE 3402 rapport over 2025 van VLK heeft slechts tot een aantal zeer minimale en bovendien niet materiële bevindingen geleid die door VLK zijn opgelost.

## 1.15 RISICOMANAGEMENT

### Inleiding

Wij dragen zorg voor het pensioen van (gewezen) deelnemers. Dit is belangrijk voor nu en in de toekomst. De wereld om ons heen verandert snel door de economie, technologie en maatschappij. Daarom is het goed omgaan met risico's nodig om de belangen van alle betrokkenen te beschermen.

In 2025 had het fonds te maken met veel uitdagingen, die eens te meer bevestigen dat een gedegen integrale risicobeheersing van groot belang is. De financiële markten blijven beweeglijk door geopolitieke en economische ontwikkelingen. Daarnaast brengt de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onzekerheden met zich mee. Ook digitale veiligheid wordt steeds belangrijker door toenemende cyberdreigingen. In de volgende paragrafen worden de meest belangrijke strategische en (niet) financiële risico's toegelicht.

### Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is een complexe en ingrijpende verandering voor het fonds en haar deelnemers. Dit stelsel introduceert een meer individuele pensioenopbouw, wat de solidariteit en risicodeling op een andere manier vormgeeft dan in het oude stelsel.

Het fonds voerde uitgebreide analyses uit om te bepalen hoe de overgang deelnemers in verschillende leeftijdsgroepen raakt. Hierbij werd nadrukkelijk rekening gehouden met de wettelijke verplichting om te zorgen voor een evenwichtige transitie.

De IT-systemen en administratieve processen worden aangepast om de overstap naar het nieuwe stelsel te ondersteunen. Samenwerking met uitvoeringsorganisatie Appel, Van Lanschot Kempen en Northern Trust speelde hierin een cruciale rol. Daarnaast werden deelnemers geïnformeerd via nieuwsbrieven en onze website.

### Operationele risico's

#### Cyber en informatieveiligheid

Door toenemende digitalisering neemt het risico op cybercriminaliteit toe. In 2025 was er een groeiende dreiging van ransomware-aanvallen en datalekken. Het fonds heeft de IT-systemen verder versterkt met beveiligingsmaatregelen, zoals versleuteling en multi-factor authenticatie.

Daarnaast werden de bestuurders en leden van het bestuursbureau getraind in het herkennen van cyberdreigingen. Met onze uitvoerder zijn afspraken gemaakt om te zorgen dat kwetsbaarheden tijdig worden gesignaleerd en adequate maatregelen worden getroffen.

#### Digitale Weerbaarheid (DORA)

Per 17 januari 2025 is Digital Operational Resilience Act (DORA) van kracht. Deze Europese wetgeving verplicht financiële instellingen om hun digitale weerbaarheid te versterken en operationele risico's te beperken.

Het fonds heeft de belangrijkste IT-systemen geïdentificeerd en een plan gemaakt om deze systemen te beschermen tegen cyberdreigingen.

Daarnaast werden overeenkomsten met externe IT-dienstverleners aangepast om te voldoen aan de DORA-vereisten. Medewerkers van Appel volg(d)en trainingen om snel cyberincidenten te herkennen en te melden.

Het fonds ziet DORA niet alleen als een verplichting, maar ook als een kans om de digitale weerbaarheid te verbeteren en het vertrouwen van deelnemers te versterken. Het komende jaar ligt de nadruk op bestendinging en verdieping, met bijzondere aandacht voor IT- en cyberrisico's.

#### Uitloop risico voormalige herverzekeraar

Tenslotte wijst het bestuur op niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (paragraaf 2.5.8) inzake de afwikkeling van een dossier met de voormalige herverzekeraar, waarvan de eventuele financiële gevolgen

en omvang onzeker zijn. In verband met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is uit voorzichtigheid besloten een deel van de vordering boekhoudkundig af te waarderen, hoewel het bestuur verwacht dat het volledige bedrag alsnog zal worden ontvangen.

### **ESG- risico's**

Maatschappelijk verantwoord beleggen is een integraal onderdeel van onze beleggingscyclus. De zorgen om het milieu als gevolg van de klimaatverandering en de sociale en bestuurlijke thema's worden steeds groter en vragen om continue, maar ook nieuwe beoordeling van de risico's die daaruit voortkomen voor onze beleggingen. In 2025 zijn deze risico's, die in 2023 waren beschreven, continue in de gaten gehouden en via onze fiduciair manager VLK voor zover mogelijk beheerst door de inzet van instrumenten als uitsluiting, insluiting op basis van ESG-criteria en beïnvloeding van bedrijven en overheden, onder meer via gebruik maken van stemrecht. In 2025 zijn de voorbereidingen gestart voor de aanpassing van het MVB-beleid, in dit kader heeft ook een educatiesessie met het bestuur plaatsgevonden. De daadwerkelijke herijking van de ESG-risico's en het MVB-beleid zal in 2026 plaatsvinden.

### **Strategische risico's**

De strategische risico's betreffen de langetermijnvisie en positionering van het fonds. Het pensioenlandschap verandert snel, onder andere door wet- en regelgeving, technologische ontwikkelingen en demografische veranderingen. Dit vraagt om tijdige aanpassingen in beleid en strategie.

#### **Continuïteitsrisico**

Het continuïteitsrisico betreft het vermogen van het fonds om op lange termijn te blijven voldoen aan zijn verplichtingen. Factoren zoals een dalend aantal deelnemers, veranderende wetgeving en economische ontwikkelingen kunnen de continuïteit onder druk zetten. Het fonds voert regelmatig scenarioanalyses uit om te bepalen hoe robuust de financiële positie is onder verschillende omstandigheden. Ook wordt verkennend gekeken naar mogelijke samenwerkingen of fusies met andere pensioenfondsen om de schaalvoordelen te benutten.

#### **Kostenrisico**

Het kostenrisico heeft betrekking op de stijgende kosten voor pensioenbeheer, toezicht en digitalisering. De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel brengt extra administratieve en IT-kosten met zich mee. Het fonds monitort de kostenontwikkeling zorgvuldig en zoekt actief naar efficiënte oplossingen. Door samenwerking met uitvoeringsorganisaties en het gebruik van nieuwe technologieën worden de kosten zo veel mogelijk beperkt, zonder dat dit ten koste gaat van de dienstverlening aan deelnemers.

#### **Reputatierisico**

Ook de reputatie van het fonds speelt een rol bij strategische risico's. Heldere communicatie, transparantie en het nakomen van afspraken zijn van groot belang om het vertrouwen van deelnemers te behouden.

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft grote invloed op de toekomst van het fonds. In 2025 wordt een oriëntatie-traject gestart om de impact van verschillende toekomstbeelden te beoordelen. Hierbij is rekening gehouden met factoren zoals deelnemersaantallen, kostenontwikkeling en samenwerking met andere uitvoeringsorganisaties.

Ook de reputatie van het fonds speelt een rol bij strategische risico's. Heldere communicatie, transparantie en het nakomen van afspraken zijn van groot belang om het vertrouwen van deelnemers te behouden.

### Frauderisico

Het risico op fraude (fiscaal, intern en/of extern) is onderdeel van het integriteitsrisico. Het integriteitsrisico wordt in zijn geheel ieder kwartaal getoetst binnen de IRM-kwartaalrapportage waarin eerste- en tweedelijns input is verwerkt en met het bestuur wordt besproken. Daarnaast is deze analyse onderdeel van de periodieke SIRA die uitgevoerd wordt door het bestuur van het fonds, waarin verschillende scenario's waarop dit risico zich kan materialiseren en de beheersmaatregelen die zijn getroffen worden beschreven. In 2024 zijn er geen fraude incidenten of vermoedens van fraude geweest. De eerstvolgende SIRA staat in de tweede helft van 2025 gepland. De volgende beheersmaatregelen zijn getroffen om het risico op fraude te mitigeren:

- Integriteit is een vast agendapunt op de bestuursvergadering
- Voorbereiding op betrouwbaarheidstoetsing door DNB voor aanvang bestuurslidmaatschap
- Diverse rapportages van uitbestedingspartijen
- Beoordelen SIRA integriteitsrisico's
- Gedragscode, bestuurdersprotocol en uitbestedingsbeleid

## 1.16 VOORUITBLIK 2026

Het bestuur van het fonds richt zich in 2026 onder meer op de volgende aandachtspunten:

- De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli met als harde voorwaarde dat er een beschikking van DNB verkregen dient te worden;
- De inrichting van de administratieve processen om de Solidaire premiereregeling uit te voeren, inclusief de koppelingen naar de vermogensbeheer keten;
- De omzetting van de beleggingsportefeuille naar de doelportefeuille onder de SPR;
- Herijking van het beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Aanpassing van de risico taxonomie naar de situatie onder de nieuwe WTP;
- Uitvoering van het communicatieplan, in het bijzonder het informeren van de deelnemers over de gevolgen van de nieuwe pensioenreling voor hun pensioen en pensioenopbouw;
- Afronden en vaststellen beleid keuzebegeleiding;
- Verder uitwerking van DORA;
- Vaststellen van een AI-beleid en onderzoek naar de toepassingsmogelijkheden van AI;
- Verdere oordeelsvorming over de strategie en continuïteit van het pensioenfonds na transitie naar WTP.

## 1.17 VERSLAG VAN HET INTERN TOEZICHT

### 1.17.1 Inleiding

Het intern toezicht van Pensioenfondsvor Banden en Wielen is belegd bij de niet-uitvoerend bestuurders (NUB). Wij voeren het intern toezicht uit op basis van een jaarlijks geactualiseerd toezichtsplan. Wij worden bij de toezichtstaak ondersteund door de auditcommissie (AC), bestaande uit twee onafhankelijke externe deskundigen. De AC ondersteunt en adviseert de NUB doorlopend bij het intern toezicht op risicobeheersing, beleggingsbeleid en financiële informatieverschaffing en, waar nodig, op specifieke toezichtthema's.

De interne toezichtstaak van de NUB is vastgelegd in het bestuurdersprotocol, de Pensioenwet en de Code Pensioenfondsvor en betreft het toezicht op:

- Het beleid van het bestuur ;
- De algemene zaken binnen het pensioenfondsvor;
- Een adequate risicobeheersing;
- De evenwichtigheid van de belangenafweging.

### Rol en normenkader

Het intern toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken binnen het pensioenfondsvor. Het fondsvor kent een omgekeerd gemengd bestuursmodel; de NUB vervullen zowel een rol binnen het algemeen bestuur als de rol van intern toezichthouder. In het toezicht betrekken we het functioneren van het gehele bestuur.

Het normenkader wordt gevormd door de Pensioenwet en daaruit voortvloeiende regelgeving, de statuten en reglementen van het fondsvor en de Code Pensioenfondsvor (waarin sinds 1 januari 2024 de VITP-code is geïntegreerd).

### 1.17.2 Werkwijze

De werkwijze van de NUB kenmerkt zich door een pragmatische, onafhankelijke en efficiënte toezicht-stijl. In het toezicht maken wij onderscheid tussen:

- a. Specifieke toezichtthema's, die jaarlijks worden vastgesteld;
- b. Doorlopend toezicht op adequate risicobeheersing, communicatie, beleggingsbeleid en de financiële informatieverschaffing.

De specifieke thema's zijn mede gebaseerd op de toezichtthema's van DNB en er wordt gelet op de belangrijkste ontwikkelingen binnen het fondsvor de komende jaren. Bij deze thema's formuleren wij één of meerdere onderzoeksvragen. Deze worden op jaarbasis in overleg met de auditcommissie bepaald en vastgelegd in een jaarplan. In het jaarplan ligt e.e.a. op hoofdlijnen vast, maar aanpassingen gedurende het jaar op basis van nieuwe informatie dan wel nieuwe inzichten is mogelijk. Deze wijzigingen in het toezichtsplan zullen worden gemeld aan bestuur en verantwoordingsorgaan.

In de NUB-vergaderingen bespreken wij de toezichtthema's aan de hand van de notulen van de bestuursvergaderingen en aanvullende informatie. De onderlinge discussie leidt tot voorlopige oordelen en aandachtspunten die gedurende het jaar worden gemonitord. Waar nodig koppelen wij tussentijdse bevindingen en aanbevelingen terug aan het bestuur via het vaste agendapunt "vanuit NUB". Aanvullend hebben wij ons een beeld gevormd door interviews met onder andere uitvoerende bestuursleden, sleutelfunctiehouders en adviseurs. Jaarlijks wordt bepaald met wie deze gesprekken gevoerd gaan worden.

## Invulling van de werkwijze in 2025

In 2025 zijn wij elfmaal bijeen geweest voor een NUB-vergadering. Daarvan was één vergadering voor een benoeming en drie vergaderingen waren uitsluitend besteed aan WTP. De overige zeven vergaderingen waren gecombineerde vergaderingen van reguliere onderwerpen en WTP. Daarnaast hebben wij twee keer overleg gehad met het VO; in december om de voorlopige toezichtthema's voor het volgend jaar met elkaar te delen en een update van het toezicht te geven en in april om de bevindingen en aanbevelingen te bespreken.

In de NUB-vergaderingen werden de bij hoofdstuk 3 genoemde toezichtthema's en vragen aan de hand van de notulen van de voorafgaande bestuursvergaderingen besproken. De notulen van de vergaderingen van de UB (uitvoerende bestuurders) werden als achtergrondinformatie gebruikt. Dit jaar hebben we geregeld tussentijds teruggekoppeld aan het bestuur wat beter kan (in de vorm van tips) en wat er goed ging (tops). Dit was één van de aanbevelingen uit de NUB-evaluatie in 2024.

Tenslotte hebben twee leden van de NUB een aantal betrokkenen bij het fonds geïnterviewd; de twee UB, de sleutelfunctievervuller financieel risicobeheer, de projectmanager WTP (Wet toekomst pensioenen) en de certificerend actuaaris. In deze gesprekken werd ingegaan op hoe het bestuur het afgelopen jaar zijn rol heeft vervuld, met name op de toezichtthema's. Deze input is meegenomen in dit verslag.

Onze bevindingen en conclusies zijn eerst onderling besproken en vervolgens met de UB. Uiteindelijk is het verslag vastgesteld in de NUB-vergadering van 16 april 2026. De observaties en bevindingen zijn besproken met het VO op 29 april 2026.

### WTP- werkwijze

De jaren 2024 en 2025 stonden grotendeels in het teken van de Wet toekomst pensioenen (WPT). Ten behoeve van het toezicht op de besluitvorming rondom de transitie en (voorgenomen) invaren hebben wij gewerkt met een vast beoordelingsraamwerk. Per WTP-onderwerp is beoordeeld:

- De zorgvuldigheid van het proces tot besluitvorming;
- De governance-opzet van dit besluitvormingsproces;
- De afweging van belangen.

Bij de uitoefening van het toezicht hebben wij het transitie- en invaarproces gedurende het jaar nauwgezet gevolgd en het bestuur kritisch bevraagd. Per onderwerp in het beoordelingsraamwerk is een verklaring afgegeven. In deze verklaring geven we een oordeel over het proces tot besluitvorming, geven wij aan welke componenten bij de beoordeling aan bod zijn geweest, wat de overwegingen zijn geweest voor het oordeel en of er nog aanbevelingen of opmerkingen zijn voor het bestuur.

Conform de Pensioenwet leggen wij in dit verslag expliciet verantwoording af over ons toezicht op het besluitvormingsproces inzake transitie naar WTP en invaren.

### Evaluatie

Wij evalueren periodiek, maar ten minste eenmaal per jaar, als onderdeel van de zelfevaluatie van het bestuur, ons eigen functioneren en deskundigheid. Dit geschiedt ten minste 1 x per drie jaar onder leiding van een externe partij.

In 2024 heeft deze evaluatie plaatsgevonden als onderdeel van de zelfevaluatie van het bestuur, door een externe partij. Wij hebben besloten om in 2026 een separate evaluatie van de NUB te doen onder leiding van een externe partij.

## Verantwoording

Wij leggen over de uitoefening van het intern toezicht verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan via gezamenlijke vergaderingen en via dit verslag als onderdeel van het bestuursverslag. De verantwoording aan de aangesloten werkgevers en werknemers vindt plaats via het bestuursverslag.

### 1.17.3 Onderwerpen intern toezicht 2025

De toezichtthema's voor 2025 waren gelijk aan die van 2024, met aangepaste accenten in de onderzoeksvragen:

- WTP/NPS
- Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)
- Cyberweerbaarheid en DORA
- Evenwichtige belangenafweging
- Governance

Daarnaast hielden wij doorlopend toezicht op risicobeheersing, communicatie, beleggingsbeleid en financiële informatieverschaffing.

### 1.17.4 Observaties, aandachtspunten en aanbevelingen per toezichtthema

#### WTP/NPS

Het bestuurlijk jaar 2025 stond in het teken van de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en op het invaren. Dit betekende veel interactie met de adviseurs, met DNB en met Appel. In eerste instantie was 1 januari 2026 de beoogde transitiedatum. In september is besloten dit uit te stellen naar 1 juli 2026. Op basis van de notulen, documentatie en interviews is geconstateerd dat het besluit tot uitstel zorgvuldig tot stand is gekomen. Het bestuur heeft dit besluit gebaseerd op voortschrijdend inzicht in uitvoerbaarheid, planning en ketenafhankelijkheden.

Wij hebben geconstateerd dat het bestuur het BOB-model en countervailing power bij het WTP-proces daadwerkelijk heeft toegepast en dat sleutelfunctiehouders en adviseurs betrokken worden. Tegelijkertijd signaleren wij een aanzienlijke tijdsdruk bij bestuur, bestuursbureau en adviseurs. Deze tijdsdruk vergroot het risico op beperkte opvolging van uitgebrachte opinies, de kwetsbaarheid van key persons en het in de knel komen van de reguliere werkzaamheden.

De NUB heeft in 2025 de volgende WTP-onderwerpen beoordeeld op de zorgvuldigheid van het besluitvormingsproces, de governance van dit proces en de afweging van belangen:

#### Solidariteitsbeleid en inrichting uitkeringsfase

Er is een positieve verklaring afgegeven op 10 april 2025, met twee aanbevelingen om de documentatie van het proces aan te scherpen en om besluiten aan te laten sluiten bij de missie, visie en strategie van het fonds.

#### Beleggingsbeleid

Er is een positieve verklaring afgegeven op 22 mei 2025, met drie opmerkingen:

- De NUB willen het bestuur meegeven om aandacht te hebben voor de afwikkeling van de opmerkingen van DNB inzake de partiële indiening risicohouding en de vastlegging daarvan en de vastlegging van de reactie/acties op de opinies van de sleutelfunctiehouders.
- Leg de onderbouwing van de keuze voor zakelijk waarden blootstelling in de rendementsportefeuille beter vast in het besluitvormingsdocument.
- In het besluitvormingsdocument adviseren we om de evenwichtigheid bij het beleggingsbeleid beter naar voren te laten komen.

#### Communicatiebeleid

De NUB hebben een positieve verklaring afgegeven op 22 mei 2025, waarbij is aandacht is gevraagd voor mogelijk nieuwe communicatierisico's door actuele ontwikkelingen.

## Opdrachtaanvaarding en – bevestiging invaren en aanwending vermogen

De NUB hebben een positieve eindverklaring afgegeven op 27 mei 2025.

Daarbij is geconstateerd dat het gevolgde proces om uiteindelijk tot de opdrachtaanvaarding en – bevestiging te komen en het besluit tot invaren en de daarbij gemaakte keuzes zoals het aanwenden van het vermogen te komen, zorgvuldig is geweest, goed is onderbouwd en dat het past binnen de gekozen governance-opzet. Daarbij is geconstateerd dat alle belangen evenwichtig in de besluitvorming zijn betrokken.

Deze verklaring over besluitvorming invaren en aanwending fondsvermogen geldt als finale verklaring. Hiermee is door de NUB verklaard dat het gehele proces van transitie naar WTP zorgvuldig en beheerst is verlopen. De NUB hebben daarbij geconstateerd dat de aanbevelingen en opmerkingen uit de eerder afgegeven deelverklaringen zijn opgevolgd. Deze verklaring was op 27 mei nog niet van toepassing op het onderdeel datakwaliteit.

## Datakwaliteit

De NUB hebben een positieve verklaring afgegeven op 2 juli 2025.

De NUB hebben geconstateerd dat het bestuur het besluit over de datakwaliteit voorafgaand aan het moment van invaren op zorgvuldige wijze heeft vastgesteld. Alle fases zoals beschreven in het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie zijn doorlopen en vastgelegd in de verantwoordingsrapportage.

De bevindingen, maatregelen en het oplossen van de bevindingen zijn beschreven in het plan van aanpak. Sleutelfunctiehouders hebben gedurende het gehele traject meegekeken en een goedkeurend advies gegeven en de accountant heeft een AUP afgegeven. De NUB hebben geconstateerd dat alle belangen evenwichtig in de besluitvorming zijn betrokken. Door middel van dit document verklaren de NUB dat het gehele proces om tot een oordeel te komen over de datakwaliteit voorafgaand aan het moment van invaren goed is doorlopen.

## MVB

De NUB hebben geconstateerd dat er in 2025 weer een stap is gezet m.b.t. de herijking van het MVB beleid. Zo was een educatiesessie MVB onderdeel van de studiedag in het teken van beleggingen in september. De besluitvorming over een aanscherping van het MVB-beleid is doorgeschoven naar 2026. De uitvraag bij deelnemers van het fonds heeft plaatsgevonden in 2024. De uitkomsten zijn besproken in 2025. De reguliere zaken omtrent MVB zijn in 2025 uitgevoerd. Wij achten het wenselijk dat na afronding van de transitie opnieuw expliciet aandacht wordt besteed aan MVB, mede in samenhang met de deelnemersvoorkeuren en de strategische positionering van het fonds.

## Cybersecurity en DORA

In 2025 is primair ingezet op het voldoen aan de formele vereisten uit hoofde van DORA. Er is in 2025 ook een start gemaakt met Cyber awareness bij het bestuur middels een trainingsdag dat in 2026 opgevolgd gaat worden met een interne opleiding. Beide onderwerpen moeten volgend jaar meer verdieping en verankering krijgen in de normale bedrijfsvoering. Wij willen het bestuur meegeven hier in 2026 aandacht aan te besteden en ervoor te zorgen dat inhoudelijke verdieping (zoals testen en toezicht op keten en onderuitbesteding) plaatsvindt.

**Evenwichtige belangenafweging** Bij de besluitvorming in het bestuur, met name in het kader van WTP, is expliciet aandacht besteed aan de evenwichtige belangenafweging. Dit is zichtbaar in zowel de voorbereiding als de vastlegging van bestuursbesluiten. Onder tijdsdruk blijft het van belang deze afweging expliciet te blijven maken en zorgvuldig te documenteren.

**Governance** Bij onze werkwijze om de notulen van de bestuursvergaderingen te bespreken met een 'bril' als toezichthouder en uit de interviews zijn een aantal zaken opgemerkt die betrekking hebben op het onderwerp

governance. Deze opmerkingen hebben met name betrekking op de vastlegging in de notulen van afwegingen, acties, besluiten en motivaties. Deze opmerkingen zijn tussentijds met het bestuur gedeeld. Wij zien dat de notulen verbeterd zijn ten opzichte van vorig jaar.

Wij bemerken ook dat het BOB-model afgelopen jaar goed werd gevolgd.

De bestuurscultuur wordt, ook door sleutelfunctiehouders en adviseurs, als goed ervaren, waarbij ze zich in een veilige omgeving voelen en voldoende vrijheid ervaren om open te communiceren zonder druk te voelen op de relatie. Ook in het bestuur zelf is er ruimte voor kritische vragen en verschillen in perspectief. Tegelijk constateren wij dat de effectiviteit van vergaderingen onder druk kan komen door tijdgebrek en detaildiscussies. Blijvende aandacht voor rolzuiverheid, prioritering en een evenwichtige inbreng van bestuursleden is gewenst.

Ook is blijvende aandacht gewenst voor de invulling van vacatures van diverse gremia, ook als het gaat om vacatures waarbij het bestuur geen directe benoemingsbevoegdheid heeft.

### **1.17.5 Observaties, aandachtspunten en aanbevelingen reguliere toezichtsonderwerpen**

#### *Adequate risicobeheersing*

De laatste jaren is de zichtbaarheid van de vastlegging van het risicomangement in het bestuur wat afgenomen, zoals de IRM rapportages en de update van SIRA. De NUB zou graag zien dat de beide onderwerpen ook in 2026 voldoende aandacht krijgen.

#### *Communicatie*

We constateren dat er in 2025 voldoende aandacht was in het bestuur voor communicatie, zowel regulier als voor WTP en hebben hier geen aanbevelingen. Wij realiseren ons dat als het moment van transitie nadert de communicatie een belangrijke rol gaat spelen.

#### *Beleggingsbeleid*

We constateren dat er in 2025 voldoende aandacht in het bestuur is geweest voor het beleggingsbeleid, zowel regulier als voor WTP. Wel zal in 2026 het MVB-beleid verder uitgewerkt moeten worden.

#### *Financiële situatie*

We constateren dat er in 2025 voldoende aandacht was in het bestuur voor de financiële situatie. Aandacht wordt gevraagd voor blijvende kostenbeheersing en hoe om te gaan met budgetoverschrijdingen.

### **1.17.6 Aanbevelingen voor 2026**

Op basis van bovenstaande bevindingen hebben we een aantal aanbevelingen geformuleerd. We hebben vastgesteld dat deze ook van toepassing zijn op de doorlopende thema's (adequate risicobeheersing, communicatie, beleggingsbeleid en financiële situatie):

- Blijf sturen op beheersing van de tijdsdruk en werkbelasting bij bestuur en bestuursbureau;
- Versterk planning, aanhaakmomenten en de vastlegging van de opvolging van opinies van sleutelfunctiehouders;
- Geef aandacht aan de verdieping en verankering van DORA en Cyberweerbaarheid;
- Actualiseer het MVB beleid.
- Vergroot de effectiviteit van bestuursvergaderingen door scherpe prioritering, rolvastheid en een evenwichtige inbreng van bestuursleden.

### 1.17.7 Opvolging aanbevelingen jaarverslag 2024

Wij hadden in het jaarverslag 2024 de volgende vier aanbevelingen gedaan:

- *Heb aandacht voor de jaarplanning en de terugkoppeling hiervan. Dit kan helpen om waakzaam te zijn of reguliere onderwerpen in deze drukke tijd voldoende aandacht krijgen.*

De jaarplannen per portefeuille en de evaluatie van de jaarplannen zijn in 2025 behandeld in het bestuur en hebben voldoende aandacht gekregen.

- *Breng de toegenomen tijdsdruk door WTP bij bestuur en bestuursbureau (als apart agendapunt) ter sprake in de bestuursvergadering om de risico's en beheersmaatregelen te bespreken.*

De toegenomen tijdsdruk is ter sprake gekomen en er is besloten dat dit verder wordt onderzocht. Dit onderzoek zal in 2026 worden afgerond.

- *Zorg dat er binnen het bestuur voldoende kennis aanwezig is en blijft op het gebied van DORA en cybersecurity.*

Er is in 2025 een start gemaakt met cyber awareness bij het bestuur middels een cybersecurity-crisis-oefening. Deze krijgt vervolg met een interne opleiding van maandelijkse sessies in 2026.

- *Wij bevelen aan om vanaf deze fase in de transitie de projectmanager WTP vaker aanwezig te laten zijn in de bestuursvergaderingen.*

In 2025 is de projectmanager WTP vaker betrokken geweest bij bestuursvergaderingen met WTP-onderwerpen, wat zowel door de projectmanager als het bestuur positief is ervaren.

### 1.17.8 Algemeen oordeel

Wij constateren dat het bestuur in 2025, onder hoge druk, op zorgvuldige wijze heeft gefunctioneerd en wezenlijke besluiten heeft genomen in het kader van de pensioentransitie. De beleidsvoornemens zijn binnen de gestelde randvoorwaarden beheerst uitgevoerd en er is sprake geweest van adequate aandacht voor risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging.

Wij spreken onze waardering uit voor de grote inzet van alle betrokkenen en blijven de verdere ontwikkelingen vanuit ons toezicht nauwgezet volgen.

Namens het niet-uitvoerend bestuur

Wim van den Brink, voorzitter

## 1.18 VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

### Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (VO) geeft conform artikel 115a van de Pensioenwet een oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en de overige informatie, waaronder de notulen van de bestuursvergaderingen over 2025, over het door het bestuur gevoerde beleid. De taken en bevoegdheden van het VO zijn vastgelegd in het Reglement Verantwoordingsorgaan.

### Samenstelling verantwoordingsorgaan en wijzigingen

Het verantwoordingsorgaan bestond in 2025 uit vier leden:

- mevrouw C. Bulten, namens de werkgevers (voorzitter);
- mevrouw W. Smit, namens de actieve deelnemer (per december 2025);
- de heer C. Verweij, namens de actieve deelnemers;
- de heer P. Niemantsverdriet, namens de pensioengerechtigden.

De zetel namens één van de actieve deelnemers was in 2025 bijna het hele jaar niet ingevuld. Deze vacature is op 22 december uiteindelijk ingevuld. Het VO is van oordeel dat het desondanks zijn taken zorgvuldig heeft kunnen uitoefenen.

### Vergaderingen VO

In 2025 heeft het VO dertien vergaderingen gehouden, waaronder reguliere vergaderingen, gecombineerde vergaderingen en thematische bijeenkomsten in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Daarnaast zijn:

- twee gezamenlijke overleggen gevoerd met het algemeen bestuur;
- twee overleggen gevoerd met het niet-uitvoerend bestuur (NUB);
- en is deelgenomen aan de jaarlijkse jaarwerkvergadering met bestuur, accountant en actuaris.

### Evaluatie van het VO

In 2025 heeft het VO een interne zelfevaluatie uitgevoerd conform de vastgestelde competentievisie. Het VO concludeert dat het goed heeft gefunctioneerd. Aandachtspunten voor de toekomst zijn onder meer tijdige informatievoorziening en verdere verdieping van financiële onderwerpen.

### Adviezen verantwoordingsorgaan

Het VO heeft in 2025 de volgende adviezen uitgebracht:

- **Communicatieplan nieuwe pensioenregeling (maart 2025)**  
Positief advies. Het plan is als zorgvuldig en doelgroep specifiek beoordeeld. Het VO benadrukt het belang van duidelijke en tijdige communicatie richting deelnemers.
- **Solidariteitsbeleid (februari 2025)**  
Positief advies, met aandacht voor evenwichtige uitkomsten, met name in ongunstige economische scenario's.
- **Inrichting uitkeringsfase (februari 2025)**  
Positief advies. De keuzes zijn logisch, uitlegbaar en passend bij de risicohouding
- **Vrijwillige aansluiting (februari 2025)**  
Positief advies, met nadruk op heldere communicatie richting betrokken partijen.
- **Voorgenomen invaarbesluit Wtp (mei 2025)**  
Unaniem positief advies. Het proces is zorgvuldig, transparant en goed onderbouwd.
- **Addendum invaaradvies (mei 2025)**  
Aanvullende informatie gaf geen aanleiding het eerdere positieve advies te herzien.
- **Transitie FTK en overbruggingsplan 2025 (juni 2025)**  
Positief advies. Deze keuze past bij het beleid om kortingen te voorkomen en biedt stabiliteit richting transitie.

## Reactie op het rapport van het intern toezicht (NUB)

Het Verantwoordingsorgaan heeft kennisgenomen van het verslag van het intern toezicht over 2025 en de daarop gegeven toelichting.

Het VO kan zich vinden in de bevindingen en het oordeel van de NUB dat het bestuur in 2025, ondanks de hoge werkdruk als gevolg van de pensioentransitie, zorgvuldig en beheerst heeft gehandeld en daarbij adequate aandacht heeft gehad voor risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging.

Het VO onderschrijft de conclusie dat het proces rondom de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, inclusief besluitvorming over invaren en datakwaliteit, zorgvuldig en goed onderbouwd is verlopen.

Daarnaast herkent het VO de door de NUB gesignaleerde aandachtspunten:

- de hoge tijdsdruk en werkbelasting binnen bestuur en organisatie;
- het risico dat reguliere werkzaamheden en zorgvuldige opvolging van adviezen onder druk komen te staan;
- het belang van verdere versterking van planning en vastlegging.

Het VO acht deze aandachtspunten reëel en relevant en onderschrijft de aanbevelingen van de NUB, waaronder beheersing van werkdruk, versterking van governance en verdere verankering van risicobeheersing (DORA en cybersecurity).

## Opvolging aanbevelingen voorgaand verslagjaar

Het VO constateert dat de aanbevelingen uit het verslagjaar 2024 grotendeels zijn opgepakt. Dit betreft onder meer:

### • Planning en transitie

Er is aantoonbaar aandacht geweest voor de planning en deze is waar nodig aangepast, hetgeen past bij een zorgvuldig transitieproces.

### • Governance en betrokkenheid

De betrokkenheid van sociale partners en de inrichting van governance zijn adequaat ingevuld.

### • Kostenbeheersing

De begroting wordt structureel gemonitord en gerapporteerd, hoewel de projectkosten hoog blijven.

### • MVB en deelnemersbetrokkenheid

Er zijn stappen gezet via een deelnemersuitvraag, maar verdere beleidsactualisatie loopt door. Het VO concludeert dat de opvolging van aanbevelingen in gang is gezet, maar dat enkele thema's doorlopen naar 2026.

## Oordeel over het handelen van het bestuur in 2025

Het VO is van oordeel dat het bestuur in 2025:

- heeft gehandeld in overeenstemming met wet- en regelgeving, statuten en reglementen;
- op evenwichtige wijze rekening heeft gehouden met de belangen van alle betrokkenen;
- voldoende invulling heeft gegeven aan risicobeheersing en governance, ook in een complexe transitiefase.

Het VO geeft daarom **een positief oordeel over het gevoerde beleid**.

## Aanvullende aandachtspunten

Het VO acht de volgende onderwerpen van bijzonder belang voor de komende periode:

### Begroting en kosten na transitie

Het VO benadrukt het belang van blijvende waakzaamheid ten aanzien van kostenbeheersing, mede gezien de hoge projectkosten en het nog beperkte inzicht in de uitvoeringskosten na transitie. Meer structureel inzicht in kosten na invaren is noodzakelijk voor de toekomstbestendigheid van het fonds.

### Evaluatie van de transitie (inclusief deelnemers)

Het VO acht het wenselijk dat na afronding van de transitie een integrale evaluatie plaatsvindt, waarbij aandacht wordt besteed aan:

- governance en besluitvorming;
- uitvoerbaarheid en samenwerking;
- ervaringen van deelnemers en effectiviteit van communicatie.

### Structurele borging na transitie

Thema's zoals risicomanagement, MVB, cybersecurity en governance vragen ook na de transitie blijvende aandacht en verdere verankering.

### Slotwoord

Het Verantwoordingsorgaan kijkt terug op een intensief verslagjaar waarin belangrijke stappen zijn gezet richting het nieuwe pensioenstelsel.

De samenwerking met bestuur en intern toezicht is als constructief en transparant ervaren. Het VO heeft vertrouwen in een zorgvuldige voortzetting van het traject en zal de genoemde aandachtspunten in 2026 nauwgezet blijven volgen.

Kerkrade, 31 mei 2026

Namens het Verantwoordingsorgaan,

C. Bulten

Voorzitter Verantwoordingsorgaan

### Reactie van bestuur op het verslag van het VO

Op 11 juni 2026 heeft het bestuur met het verantwoordingsorgaan gesproken over diens oordeel over 2025. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor dit oordeel en zal de daarin opgenomen aandachtspunten en aanbevelingen betrekken bij zijn werkzaamheden.

Het bestuur spreekt daarnaast zijn waardering uit voor de inzet van de leden van het verantwoordingsorgaan in een jaar waarin, in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, veel flexibiliteit en inzet van alle betrokkenen is gevraagd.

Voorts is het bestuur verheugd dat het verantwoordingsorgaan 2026 weer op volle sterkte is gestart, na de benoeming van een nieuw lid eind 2025

Vastgesteld te Rijswijk op 25 juni 2026

W. van den Brink

Onafhankelijk voorzitter

P.W. de Geus

Uitvoerend bestuurslid

M. Simon

Uitvoerend bestuurslid

S. Altintas

Niet uitvoerend bestuurslid

J. Meijerink-Heuver

Niet uitvoerend bestuurslid

H.B.M. Grutters

Niet uitvoerend bestuurslid

M.W. van Straten

Niet uitvoerend bestuurslid

L. Seegers

Niet uitvoerend bestuurslid

C.A. Hijzen

Niet uitvoerend bestuurslid

## 2 Jaarrekening

## 2.1 BALANS

(na bestemming van het saldo van baten en lasten)

(* € 1.000)	Ref.	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>	1.		
Vastgoedbeleggingen		83.249	80.968
Aandelen		211.895	227.501
Vastrentende waarden		528.669	552.624
Derivaten		425.235	131
		1.249.048	861.224
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>	2	57.712	32.017
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen		1.598	5.664
<b>Totaal activa</b>		<b>1.308.358</b>	<b>898.905</b>

(* € 1.000)	Ref.	31-12-2025	31-12-2024
PASSIVA			
<b>Stichtingskapitaal en reserves</b>	4		
Algemene reserve		114.097	48.805
Bestemde premiereserve		23.453	16.410
		137.550	65.215
<b>Technische voorzieningen</b>	5		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		670.671	811.520
Voorziening operationele kosten		16.725	20.225
		687.396	831.745
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>	6	483.412	1.945
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.308.358</b>	<b>898.905</b>

## 2.2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(* € 1.000)	Ref	2025	2024
<b>BATEN</b>			
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	7	52.892	48.656
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	8	-104.060	67.189
		-51.168	115.845
<b>LASTEN</b>			
Pensioenuitkeringen	9	-12.679	-11.605
Pensioenuitvoeringskosten	10	-3.569	-2.972
<b>Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds</b>	5		
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		140.849	-67.296
Mutatie voorziening operationele kosten		3.500	-1.669
		144.349	-68.965
Saldo overdracht van rechten	11	59	-640
Herverzekering	12	-1.117	-1.378
Overige baten en lasten	13	-3.540	-83
		123.503	-85.642
<b>Totaal resultaat</b>		<b>72.335</b>	<b>30.203</b>

## 2.3 BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN

(* € 1.000)	2025	2024
Algemene reserve	65.292	17.861
Bestemde premiereserve	7.043	12.342
	<b>72.335</b>	<b>30.203</b>

## 2.4 KASSTROOMOVERZICHT

(* € 1.000)	2025	2024
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
Premiebijdragen	53.182	48.055
Uitkeringen uit herverzekering	998	606
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.320	752
Uitgekeerde pensioenen	-12.657	-11.616
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.505	-1.356
Premies herverzekering	-3.077	-2.676
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.684	-3.020
Overig	11	122
<b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	<b>34.588</b>	<b>30.867</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen en aflossingen beleggingen	1.086.469	296.136
Directe beleggingsopbrengsten	6.975	3.968
Aankopen beleggingen	-1.131.109	-332.492
Kosten van vermogensbeheer	-989	-927
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-38.654</b>	<b>-33.316</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-4.066</b>	<b>-2.449</b>
<b>Verloop liquide middelen</b>		
Stand 1 januari	5.664	8.113
Stand 31 december	1.598	5.664
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-4.066</b>	<b>-2.449</b>

## 2.5 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

### 2.5.1 Inleiding

Het pensioenfonds is statutair gevestigd in 's-Gravenhage, heeft de vestiging in Heerlen op de Akerstraat 92. Het doel van het pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het pensioenfonds uitkeringen voor de arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomsten en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Banden- en Wielenbranche. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de in de branche verplichtgestelde pensioenregeling.

### 2.5.2 Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610. De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Het bestuur heeft op 25 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand jaar, met uitzondering van de toegepaste schattingswijzigingen zoals opgenomen in paragraaf "schattingwijzigingen".

### 2.5.3 Algemene grondslagen

#### Opname van een actief of een verplichting

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

#### Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

#### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De

met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

### Schattingen en veronderstellingen

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

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

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

### 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 risico pensioenfonds 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 de balans en de staat van baten en lasten gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in de balans en de staat van baten en lasten 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.

De gevolgen van deze stelselwijziging op de vergelijkende cijfers zijn als volgt:

	2024 voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	831.745	811.520	-20.225
Voorziening operationele kosten	-	20.225	20.225
<b>Totaal</b>	<b>831.745</b>	<b>831.745</b>	<b>-</b>
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-68.965	-67.296	1.669
Mutatie voorziening operationele kosten	-	-1.669	-1.669
<b>Totaal</b>	<b>-68.965</b>	<b>-68.965</b>	<b>-</b>

### Schattingswijzigingen 2025

Er zijn geen schattingswijzigingen van toepassing.

### Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

## Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

## 2.5.4 Specifieke grondslagen

### Beleggingen

#### Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, slechts indien de reële waarde van een beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Overlopende activa en passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De 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 (look-through benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Vorderingen en schulden uit beleggingen welke samenhangen met een specifieke beleggingscategorie worden onder beleggingsdebiteuren dan wel -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Financiële instrumenten worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie.

#### Reële waarde

De beleggingen van het fonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. De meerderheid van de financiële instrumenten bestaat uit participaties in beleggingsfondsen en wordt gewaardeerd door gebruik te maken van de intrinsieke waarde. Voor een ander groot deel van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waardeberekeningen. Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Slechts indien de reële waarde van beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Voor financiële instrumenten zoals beleggingsvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het kortetermijn-karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

#### Vastgoedbeleggingen

Niet-beursgenoteerde beleggingen in vastgoedfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van de onderliggende beleggingen. Indien de waarderingsgrondslagen van vastgoedfondsen afwijken van de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds, wordt de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds. Voor 2015 is niet belegd in direct vastgoed.

#### Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde is de beursnotering per balansdatum. De reële waarde van niet beursgenoteerde participaties is bepaald op basis van de laatst bekende intrinsieke waarde. Dit is het aandeel in het zichtbare eigen vermogen.

#### Vastrentende waarden

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde inclusief opgelopen rente. Van beursgenoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

#### Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. Derivaatcontracten met een negatieve waarde worden in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva verantwoord.

#### Overige beleggingen

Geldmarktbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossing). Posities in rekening courantsaldi worden tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd.

### Herverzekeringen

Het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico zijn herverzekerd op basis van kapitaaldekking. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van beschikbare informatie. Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

### Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

### Overige activa

Onder meer worden hieronder de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

### Stichtingskapitaal en reserves

#### Algemeen

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

In de toelichting wordt opgenomen het krachtens de Pensioenwet minimaal vereiste eigen vermogen volgens de in het Besluit Financieel ToetsingsKader (FTK) voorgeschreven berekeningsmethodiek als het surplusvermogen.

#### Algemene reserve

Deze reserve is dat deel van het vermogen dat resteert nadat via de resultaatbestemming de bestemde premiereserve op het gewenste niveau is gebracht.

#### Bestemde premiereserve

Fluctuaties in de uitvoeringskosten en de opbouw van het deelnemersbestand leiden tot bewegingen in de gedempte kostendekkende premie (uitgedrukt in de pensioengrondslagsom). Dat zou kunnen betekenen dat er in het ene jaar een positieve premiemarge (het verschil tussen de vaste premie en de gedempte

kostendekkende premie bij de geambieerde pensioenopbouw) is terwijl in een ander jaar een premietekort zou resulteren in een korting van de pensioenopbouw. Dat is ongewenst. Daarom wordt er vanaf 1 januari 2015 een bestemde premiereserve gevormd. Daaraan wordt een positieve premiemarge toegevoegd. Indien er sprake is van een negatieve premiemarge, wordt een gedeelte van de bestemde premiereserve onttrokken. De onttrekking is gelijk aan een naar evenredig deel van de bestemde premiereserve doch maximaal gelijk aan de absolute waarde van de negatieve premiemarge. De onttrekking is beschikbaar als premie voor de financiering van de jaarlijkse pensioenopbouw. Aan de bestemde premiereserve wordt jaarlijks (een deel van) het behaalde fondsrendement toegevoegd. Het vermogen tegenover de bestemde premiereserve wordt buiten beschouwing gelaten bij de vaststelling van de (beleids)dekkingsgraad.

## Technische voorzieningen

### Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen wordt gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum opgebouwde pensioenaanspraken en rechten. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Dit betreffen alleen onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen en er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen.

Voor de vaststelling van de pensioenvoorziening worden de mannelijke en vrouwelijke deelnemers afzonderlijk per geboortjaar en per deelnemerscategorie gegroepeerd. De voorziening is gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde bedragen aan uitgesteld en ingegaan ouderdoms- en partnerpensioen.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen 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 de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. 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 arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid. Het arbeidsongeschiktheidsrisico is herverzekerd.

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 per 31 december 2025.

### Overlevingstafels

De Prognosetafel AG2025, startjaar 2026 van het AG (2024: Prognosetafel AG2024, startjaar 2025), waarbij de sterftetekansen zijn vermenigvuldigd met een leeftijds- en geslachtsafhankelijke factor die is gebaseerd op de ervaringssterfte op basis van een externe maatstaf. Bij het ingegane wezenpensioen is de sterftetekans van de wees verwaarloosd.

### Partnerfrequentie

Voor de berekening van de technische voorzieningen voor nog niet ingegane partnerpensioenen wordt gebruik gemaakt van de tabel op basis van "CBS 2024, inclusief samenwonend" (2024: CBS 2024, inclusief samenwonend). In verband met de uitruil van het uitgestelde partnerpensioen, dat wordt opgebouwd vanaf 1 januari 2001, is de partnerfrequentie voor zowel mannen als vrouwen op 1 gesteld vanaf leeftijd 65 tot de pensioenleeftijd. Boven de pensioenleeftijd neemt de partnerfrequentie af volgens de overlevingstafel van de partners.

### Leeftijdsverschil man-vrouw

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 2 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.

#### Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen

De lasten van nog niet ingegaan wezenpensioen zijn gesteld op 0,35% (2024: 0,35%) van de lasten van het nog niet ingegaan partnerpensioen tot 67 jaar; bij de vaststelling van de lasten van ingegaan wezenpensioen wordt verondersteld dat het pensioen moet worden uitgekeerd tot de 18-jarige leeftijd, waarbij geen rekening wordt gehouden met sterfttekansen.

#### Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten

Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers en ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen worden geen revalideringskansen in aanmerking genomen.

Voorziening voor toekomstige excassokosten Dit betreft de kostenoverslag ter grootte van 2,5% (2024: 2,5%) van de technische voorziening in verband met toekomstige administratie en excassokosten. De doorlopende (administratie)kosten worden bestreden vanuit de opslag in de bijdrage.

#### Gehanteerde marktrente

De gehanteerde marktrente die gebaseerd is op de Ultimate Forward Rate methodiek zoals opgenomen in de rentetermijnstructuur gepubliceerd door DNB. De afgeleide rente ultimo 2025 is 3,19% (2024: 2,05%).

#### Leeftijd

De leeftijd voor de vaststelling van de voorziening wordt in maanden nauwkeurig bepaald.

### Overige schulden en overlopende passiva

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

### Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans. Onder het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen twaalf maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen.

## 2.5.5 Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

### Premiebijdragen risico pensioenfondsv

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De premiebaten in het boekjaar zijn gebaseerd op de voorlopige loonsomopgaven van de werkgevers, tenzij definitieve loonsomopgaven al zijn verwerkt in dat boekjaar.

### Beleggingsresultaten

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

#### Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van

beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de herwaarderingen.

#### Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

#### Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden de externe en de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

#### Verrekening van kosten

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

### **Pensioenuitkeringen**

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

### **Pensioenuitvoeringskosten**

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

### **Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds**

#### Pensioenopbouw

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

**Rentetoevoeging** De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de éénjaarsrente primo boekjaar (2025: 2,330%; 2024: 3,439%) berekend over de begin-stand en de mutaties gedurende het jaar.

#### Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de technische voorziening. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode. Jaarlijks wordt 2,5% van de pensioenopbouw en de inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorziening ten behoeve van de pensioenuitvoeringskosten. Daarnaast valt 2,5% van de uitkeringen, afkopen en uitgaande waardeoverdrachten vrij uit de technische voorziening ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).

#### Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

#### Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

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

#### Overige mutaties pensioenverplichtingen

Dit betreft wijziging van de ervaringssterfte.

**Kostenopslag**

De kostenopslag is 2,5% van de netto technische voorziening. Gedurende het jaar is deze opslag niet gewijzigd.

**Saldo overdrachten van rechten**

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

**Overige baten en lasten**

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

## 2.5.6 Grondslagen kasstroomoverzicht

**Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

## 2.5.7 Toelichting op de balans

### Beleggingen voor risico van het pensioenfonds (1)

2025							
(* € 1.000)	Vastgoed	Aandelen	VRW	Derivaten	Totaal	Derivaten (negatief)	Totaal
Beginstand	80.968	227.501	552.624	-917	860.176	1.048	861.224
Aankopen	28.254	24.589	840.834	115.888	1.009.565	-	1.009.565
Verkopen	-29.710	-58.320	-872.907	-37.518	-998.455	-	-998.455
Herwaardering	3.737	18.124	-68.865	-57.462	-104.466	481.194	376.728
Overige mutaties	-	-	76.983	-76.997	-14	-	-14
<b>Stand per 31 december</b>	<b>83.249</b>	<b>211.894</b>	<b>528.669</b>	<b>-57.006</b>	<b>766.806</b>	<b>482.242</b>	<b>1.249.048</b>

2024							
(* € 1.000)	Vastgoed	Aandelen	VRW	Derivaten	Totaal	Derivaten (negatief)	Totaal
Beginstand	74.695	175.345	516.919	1.249	768.208	30	768.238
Aankopen	22.175	38.053	266.174	6.515	332.917	0	332.917
Verkopen	-13.100	-23.759	-261.860	-3.439	-302.158	0	-302.158
Herwaardering	-2.802	38.067	31.391	-5.242	61.414	1.018	62.432
Overige mutaties	-	-205	-	-	-205	-	-205
<b>Stand per 31 december</b>	<b>80.968</b>	<b>227.501</b>	<b>552.624</b>	<b>-917</b>	<b>860.176</b>	<b>1.048</b>	<b>861.224</b>

Er zijn geen directe beleggingen in gelieerde ondernemingen.

De derivaten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

2025				
Type contract	Contractomvang	Saldo waarde	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€	€
Rentederivaten	1.496.897	-140.137	342.058	-482.195
Valutaderivaten	81.297	393	440	-47
Cash collateral		76.367	76.367	-
Aandelenopties	218.350	6.371	6.371	-
	<b>1.796.544</b>	<b>-57.006</b>	<b>425.236</b>	<b>-482.242</b>

2024				
Type contract	Contractomvang	Saldo waarde	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€	€
Valutaderivaten	85.447	-917	131	-1.048
	<b>85.447</b>	<b>-917</b>	<b>131</b>	<b>-1.048</b>

### Methodiek bepaling marktwaarde

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

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties.

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

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

Voor 2025 kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

(* € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2025
Vastgoedbeleggingen	40.722	-	-	42.527	83.249
Aandelen	211.894	-	-	-	211.894
Vastrentende waarden	419.356	-	-	109.313	528.669
Derivaten	-	-	-57.006	-	-57.006
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>671.972</b>	<b>-</b>	<b>-57.006</b>	<b>151.840</b>	<b>766.806</b>

Voor 2024 kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

(* € 1.000)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2024
Vastgoedbeleggingen	49.060	-	-	31.908	80.968
Aandelen	227.464	-	-	37	227.501
Vastrentende waarden	218.297	-	-	334.327	552.624
Derivaten	-	-	-917	-	-917
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>494.821</b>	<b>-</b>	<b>-917</b>	<b>366.272</b>	<b>860.176</b>

### Vorderingen en overlopende activa (2)

(* € 1.000)	2025	2024
Aangesloten ondernemingen	4.496	1.144
Deelnemers pensioenfonds	2	1
Nog te factureren premie	4.384	8.026
Af te rekenen beleggingstransacties	160	9.660
Verstrekt onderpand u.h.v. collateral	37.704	-
Verzekeringsmaatschappijen	6.982	8.701
Verzekeringsmaatschappijen zieken	1.643	2.493
Rente vastrentende waarden	1.368	790
Te ontvangen waardeoverdrachten	107	-
Dividendbelasting	852	1.154
Overlopende activa	15	48
<b>Stand per 31 december</b>	<b>57.712</b>	<b>32.017</b>

Alle overige vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar met uitzondering van de vordering op herverzekeraars met betrekking tot langdurig zieken.

Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met het risico van oninbaarheid door hiervoor een voorziening in aftrek te brengen op het saldo van de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek om de voorziening vast te stellen wordt gerekend tot de statische methode.

### Overige activa (3)

(* € 1.000)	2025	2024
Depotbanken	732	7.027
ING Bank N.V.	866	1.086
<b>Liquide middelen</b>	<b>1.598</b>	<b>8.113</b>

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

### Stichtingskapitaal en reserves (4)

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

(* € 1.000)	Algemene reserve	Bestemde premiereserve	Totaal
Stand per 1 januari 2025	48.805	16.410	65.215
Resultaat boekjaar	65.292	7.043	72.335
<b>Stand per 31 december 2025</b>	<b>114.097</b>	<b>23.453</b>	<b>137.550</b>

**Algemene reserve**

(* € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	48.805	30.944
Resultaat boekjaar	65.292	17.861
<b>Stand per 31 december</b>	<b>114.097</b>	<b>48.805</b>

**Bestemde premiereserve**

(* € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	16.410	4.068
Toevoeging premiemarge uit premie	12.362	11.095
Onttrekking t.b.v. kostendekkendheid premie	-2.282	-
Rendement	-3.037	1.247
<b>Stand per 31 december</b>	<b>23.453</b>	<b>16.410</b>

**Dekkingsgraad, vermogenspositie en herstelplan**

De dekkingsgraad is ultimo jaar als volgt:

	2025	2024
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%
Vereiste dekkingsgraad	114,8%	115,2%
Beleidsdekkingsgraad	111,5%	107,3%
Aanwezige dekkingsgraad	116,6%	105,9%

De dekkingsgraad is als volgt berekend: (Totale activa -/- schulden -/- bestemde premiereserve) / Technische voorzieningen x 100%.

Onder het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen twaalf maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de dekkingsgraad op basis van het vereist eigen vermogen is er sprake van een tekort.

**Herstelplan**

Het pensioenfonds is sinds 2015 in herstel. Het pensioenfonds heeft in 2023 een geactualiseerd herstelplan ingediend bij DNB, waarin wordt aangetoond dat de beleidsdekkingsgraad binnen de gekozen hersteltermijn van 10 jaar herstelt tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad.

Het pensioenfonds heeft geen geactualiseerd herstelplan ingediend voor 2025 en 2026.

Het pensioenfonds maakt gebruik van het transitie-FTK.

**Technische voorzieningen (5)**

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:

(* € 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	811.520	744.224
Pensioenopbouw	36.223	31.121
Indexering en overige toeslagen	-	-
Rentetoevoeging	19.514	26.301
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-12.634	-11.647
Wijziging marktrente	-184.859	22.983
Saldo waardeoverdrachten	327	-445
Wijziging actuariële grondslagen	1.027	-1.204
Overige mutaties	-447	187
<b>Stand per 31 december</b>	<b>670.671</b>	<b>811.520</b>

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

(* € 1.000)	2025	2024
Actieve deelnemers	308.832	398.654
Gewezen deelnemers	198.820	251.772
Pensioengerechtigden	161.366	158.591
Overigen	1.653	2.503
<b>Stand per 31 december</b>	<b>670.671</b>	<b>811.520</b>

Specificatie voorziening operationele kosten:

(*1.000)	2025	2024
Stand 1 januari	20.225	18.556
Toevoeging wegens opslag in de premie	869	747
Onttrekkingen	-316	-291
Overige mutaties	-4.053	1.213
<b>Stand per 31 december</b>	<b>16.725</b>	<b>20.225</b>

De post overige mutaties bestaat uit meerdere positieve en negatieve bedragen. Het effect van de rentetermijnstructuur (RTS) heeft in dit onderdeel een grote impact. De kostenvoorziening is een percentage van de netto voorziening en doordat de RTS is toegenomen is de voorziening in 2025 relatief fors gedaald.

#### Overige schulden en overlopende passiva (6)

(* € 1.000)	2025	2024
Negatieve derivaten	482.243	1.048
Collateral	523	-
Uitkeringen	-	9
Belastingen en sociale premies	246	236
Te betalen waardeoverdrachten	107	244
Pensioenuitvoeringskosten	293	408
<b>Stand per 31 december</b>	<b>483.412</b>	<b>1.945</b>

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

## 2.5.8 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

### Contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft vanaf 1 januari 2023 een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Appel Pensioenuitvoering B.V. voor de pensioenuitvoering en deze overeenkomst heeft een looptijd van 5 jaar (tot 1 januari 2028). De prognose van de jaarlijkse kosten van deze overeenkomst bedragen € 1.500.000. Verder heeft het fonds een uitbestedingsovereenkomst gesloten met VLK en met Northern Trust. Deze overeenkomsten zijn maandelijks opzegbaar. De fiduciaire fee voor VLK bedraagt circa € 552.000 en de jaarlijkse vergoeding voor Northern Trust circa € 160.000.

- Verder is het pensioenfonds contractuele verplichtingen aangegaan met herverzekeraars: Arbeidsongeschiktheidsrisico: dit risico is op basis van arbeidsongeschiktheidsrentes net als vorig jaar herverzekerd bij NNre. Deze overeenkomst loopt tot transitiedatum uiterlijk tot en met 31 december 2027. De premie in 2025 bedroeg € 1.572.000.
- Overlijdensrisico: dit risico is op basis van overlijdenskapitalen vanaf 1 januari 2023 herverzekerd bij NNre. Deze overeenkomst loopt tot transitiedatum en uiterlijk tot en met 31 december 2027. De premie in 2025 bedroeg € 1.506.000.
- ANW-hiaat: dit risico betreft een vrijwillige verzekering, waarbij deelnemers het ANW-hiaatarisico kunnen verzekeren. De premie komt voor rekening van de deelnemer. Dit contract is stilzwijgend voor een jaar verlengd.

### Afstemming met herverzekeraar

De voormalig herverzekeraar (SCOR) van premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid (PVI) en overlijden, heeft aangekondigd de ingediende claims en uitkeringen opnieuw te beoordelen. In de jaarverslagen 2023 en 2024 is toegelicht dat de mogelijke financiële gevolgen hiervan op dat moment niet konden worden vastgesteld. In 2025 heeft het fonds SCOR verzocht de uitstaande claims te voldoen dan wel nadere duidelijkheid te verschaffen over de herbeoordeling. Omdat betaling is uitgebleven, heeft het fonds SCOR begin april 2026 in rechte betrokken.

Gelet op de voorgenomen transitie naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2026 en de daarmee samenhangende verdeling van het fondsvermogen, heeft het bestuur besloten een deel van de vordering op SCOR uit voorzichtigheid boekhoudkundig af te waarderen. Het bestuur heeft tot afwaardering besloten gelet op de onzekerheden verbonden aan het innen van de vorderingen op de (her)verzekeraar. Dit neemt niet weg dat het bestuur van mening is recht te hebben op het bedrag van de volledige vordering en zich zal inspannen dit bedrag volledig te incasseren. Het resterende deel van de vordering (ca 3,5 miljoen) wordt bij transitie naar het nieuwe pensioenstelsel tijdelijk toegevoegd aan de operationele reserve.

### Investerings- en stortingsverplichtingen

Er zijn geen investerings- of stortingsverplichtingen.

### Voorwaardelijke verplichtingen

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

## 2.5.9 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen andere gebeurtenissen na balansdatum dan reeds toegelicht in de jaarrekening.

## 2.5.10 Risicobeheer en derivaten

### Solvabiliteitsrisico

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

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

Voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen maakt het fonds gebruik van het standaardmodel van DNB. In dit standaardmodel worden de risicofactoren aangeduid als S1 tot en met S10. Per risicofactor wordt uitgerekend welke buffer het pensioenfonds nodig heeft voor het betreffende risico. Vervolgens wordt rekening gehouden met de veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen het renterisico (S1), het aandelen- en vastgoedrisico (S2) en het kredietrisico (S5). Tevens wordt rekening gehouden met de veronderstelling dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie).

De volgende tabel toont de uitsplitsing van de vereist eigen vermogens op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 14,8% en ultimo 2024 van 15,2%. Voor de procentuele buffers per risicofactor geldt dat rekening is gehouden met de toerekening van de correlatie- en diversificatie-effecten aan de individuele risicobuffers.

Het tekort op FTK-grondslagen is als volgt:

(* € 1.000)	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen (a)	687.396	831.745
Buffers:		
S1 Renterisico	12.012	20.701
S2 Risico aandelen en vastgoed	79.352	94.975
S3 Valutarisico	24.066	36.149
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	19.483	22.158
S6 Verzekeringstechnisch risico	22.303	26.975
S10 Actief beheerrisico	2.500	3.155
Correlatie-effect	-57.740	-77.510
Totaal S (vereiste buffers, b)	101.976	126.603
Vereist vermogen (a+b)	789.372	958.348
Aanwezig vermogen	824.946	896.960
<b>Overschot / tekort</b>	<b>-35.574</b>	<b>61.388</b>
<b>Dekkingsgraden</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Dekkingsgraad	116,6	105,9
Beleidsdekkingsgraad	111,5	107,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,3
Strategisch vereiste dekkingsgraad	114,8	115,2

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2025 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. In boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 111,4%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 107,3%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 4,1%-punt.

### Renterisico

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

Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

In jaren	2025	2024
Duration vastrentende waarden (incl. derivaten)	35,2	27,7
Duration van de pensioenverplichtingen	20,1	23,3

Het pensioenfonds heeft in 2025 de strategische afdekking van het renterisico verhoogd van 80% naar 90% op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft. De strategische renteafdekking van 90% op basis van de swapcurve is eind 2025 equivalent met een renteafdekking van eveneens 90% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 87,0% eind 2025.

#### Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 15.584 (2,3%) en voor het strategisch renterisico 12.012 (1,8%).

### Aandelen- en vastgoedrisico

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

De segmentatie van de aandelen en vastgoed naar categorie is als volgt:

	2025	2024
Niet-beursgenoteerd vastgoed	88.116	83.568
Beleggingsfondsen	-	-
Private Equity	1.188	1.210
Ontwikkelde markten (Mature markets)	185.395	183.959
Opkomende markten (Emerging markets)	17.885	36.089
	<b>292.584</b>	<b>304.826</b>

#### Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt 81.199 (12,1%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico 79.352 (11,5%).

### Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl een gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luidt. Het pensioenfonds loopt het risico dat

haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar blootstelling naar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Indien de afdekking van het risico hoger dan 100% is loopt het fonds juist risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Strategisch streeft het fonds naar een afdekking van 50% van de valuta-exposure naar de Amerikaanse dollar, de Britse pond en de Japanse yen. Andere buitenlandse valuta worden niet afgedekt. Eind 2025 zou dit betekenen dat strategisch 63,1% van de niet-euro belangen wordt afgedekt.

#### Derivaten

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

In miljoenen euro	Aankopen	Verkopen
Euro	77.764	-1.485
US dollar	1.877	-60.953
Britse ponden	366	-16.628
Japanse yen	164	-4.960

#### Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valutarisico bedraagt 24.823 (3,6%) en voor het strategisch valutarisico 24.066 (3,5%).

#### Grondstoffenrisico

Het pensioenfonds belegt niet in grondstoffen.

#### Kredietrisico

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

Het kredietrisico binnen de vastrentende-waardenportefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar.

Een Europese staatsobligatie met een AAA-rating wordt in het standaardmodel als kredietrisicovrij beschouwd. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als zeer risicovol beschouwd.

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

(* € 1.000)	2025	2024
AAA	34.018	96.045
AA	167.120	64.424
A	39.305	33.182
BBB	45.608	47.962
Lager dan BBB	13.281	14.432
Geen rating	45.182	32.664
	<b>344.514</b>	<b>288.709</b>

Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:

(* € 1.000)	2025	2024
Resterende looptijd < 5 jaar	207.479	165.054
Resterende looptijd > 5 jaar, < 10 jaar	39.869	65.879
Resterende looptijd >= 10 jaar	97.166	57.776
	<b>344.514</b>	<b>288.709</b>

#### Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentendewaardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 19.600 (2,9%) en voor het strategisch kredietrisico van 19.483 (2,8%).

#### Verzekeringstechnisch risico

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

#### Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 22.303 (3,2%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico 22.303 (3,2%).

#### Concentratierisico

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

Dit betreft per 31 december 2025 de volgende posten:

Vastgoed	2025	2024
<i>Per regio:</i>		
Europa	83.167	80.222
Noord-Amerika	3.325	1.732
Azië	178	214
Overige	1.446	1.400
	<b>88.116</b>	<b>83.568</b>

Onroerende zaken	2025	2024
------------------	------	------

*Per sector:*

Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	88.116	83.568
---	--------	--------

Aandelen	2025	2024
----------	------	------

*Per regio:*

Europa	78.422	73.478
Noord-Amerika	94.630	93.535
Azië	12.054	23.302
Overige	19.362	30.943
	<b>204.468</b>	<b>221.258</b>

Aandelen	2025	2024
----------	------	------

*Per sector:*

Financiële instellingen	47.670	45.363
Informatietechnologie	40.037	38.278
Industriële ondernemingen	34.136	24.852
Cyclische consumentengoederen	11.045	28.317
Niet-cyclische consumentengoederen	16.849	16.574
Energie	2.267	1.961
Farmacie	16.608	29.275
Telecommunicatie	18.726	25.048
Materialen en basisindustrieën	8.343	6.908
Nutsbedrijven	8.787	4.643
Andere sectoren	-	39
	<b>204.468</b>	<b>221.258</b>

Vastrentende waarden	2025	2024
----------------------	------	------

*Per regio:*

Europa	293.674	242.422
Noord-Amerika	12.227	9.509
Azië	10.895	11.950
Overige	27.718	24.828
	<b>344.514</b>	<b>288.709</b>

Vastrentende waarden	2025	2024
----------------------	------	------

*Grote posten > 5%:*

Staatsobligaties Duitsland	24.520	15.784
Europese Unie	23.255	
Staatsobligaties Finland	12.315	
Staatsobligaties Nederland	12.174	10.137
Staatsobligaties Oostenrijk	10.630	6.979
Staatsobligaties Frankrijk		7.949
Staatsobligaties België		5.916

## Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks.

De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

### Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille (inclusief vastgoedbeleggingen) indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het

pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 2.539 (0,4%) en voor het strategisch actief beheer risico van 2.500 (0,4%).

### **Diversificatie- en correlatie-effect**

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

Bij het pensioenfonds is dit voor de feitelijke beleggingsportefeuille 71.669 eind 2025 en voor de strategische beleggingsportefeuille 57.740.

## **2.5.11 Verbonden partijen**

Er is enkel een relatie tussen het fonds en de aangesloten werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling.

## 2.5.12 Toelichting op de staat van baten en lasten

### Premiebijdragen van werkgever en werknemers (7)

(* € 1.000)	2025	2024
Pensioenpremie werkgevers en werknemers	52.799	48.553
ANW-Hiaatverzekering	93	103
	<b>52.892</b>	<b>48.656</b>

De totale bijdrage van werkgever en werknemers bedraagt 28,3% (2024: 28,3%) van de som van de pensioengrondslagen.

### Kostendekkende premie

(* € 1.000)	2025	2024
Zuiver kostendekkende premie	47.834	40.954
Gedempte premie	40.437	37.458
Ontvangen (feitelijke) pensioenpremie	42.719	37.458

De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:

(* € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd	38.692	33.194
Opslag vereist vermogen	5.889	5.079
Opslag uitvoeringskosten	3.253	2.681
	<b>47.834</b>	<b>40.954</b>

De gedempte premie is als volgt samengesteld:

(* € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd	20.902	19.352
Opslag vereist vermogen	3.182	2.961
Opslag uitvoeringskosten	3.253	2.681
Voorwaardelijke onderdelen	13.100	12.464
	<b>40.437</b>	<b>37.458</b>

De feitelijke premie is als volgt samengesteld:

(* € 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigd	20.902	19.352
Opslag vereist vermogen	3.182	2.961
Opslag uitvoeringskosten	3.253	2.681
Voorwaardelijke onderdelen	13.100	12.464
Premiemarge	12.362	11.095
Dotatie bestemde premiereserve	-10.080	-11.095
	<b>42.719</b>	<b>37.458</b>

### Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (8)

(* € 1.000)	2025	2024
Directe beleggingsopbrengsten	1.395	6.629
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen	-104.466	61.446
Kosten van vermogensbeheer	-989	-885
<b>Totaal beleggingsopbrengsten</b>	<b>-104.060</b>	<b>67.189</b>

**Directe beleggingsopbrengsten**

(* € 1.000)	2025	2024
Vastgoedbeleggingen	935	1.037
Aandelen	1.789	2.061
Vastrentende waarden	3.810	3.423
Derivaten	-6.032	-
Liquide middelen	837	-
Banken	46	83
Aangesloten ondernemingen	4	12
Overige	6	13
<b>Totaal</b>	<b>1.395</b>	<b>6.629</b>

**Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen**

(* € 1.000)	2025	2024
Vastgoedbeleggingen	3.737	-2.802
Aandelen	18.124	38.067
Vastrentende waarden	-68.865	31.391
Derivaten	-57.462	-5.242
Valutaverschillen	-	33
<b>Totaal</b>	<b>-104.466</b>	<b>61.446</b>

**Directe kosten van vermogensbeheer**

(* € 1.000)	2025	2024
Beheerloon	-157	-166
Bewaarloon	-164	-197
Toerekening vanuit uitvoeringskosten	-668	-522
<b>Totaal</b>	<b>-989</b>	<b>-885</b>

De transactiekosten zijn gesaldeerd met de beleggingsopbrengsten. De transactiekosten zijn verrekend in de aan- en verkoopprijzen en bedragen over het verslagjaar 876 (2024: 461). Het is niet mogelijk om de kosten toe te rekenen naar de desbetreffende beleggingscategorie.

**Pensioenuitkeringen (9)**

(* € 1.000)	2025	2024
Ouderdompensioen	-10.065	-9.209
Partnerpensioen	-2.263	-2.052
Wezenpensioen en afkopen	-261	-244
Invaliditeitspensioen	-89	-100
	<b>-12.679</b>	<b>-11.605</b>

**Pensioenuitvoeringskosten (10)**

(* € 1.000)	2025	2024
Administratiekosten	-1.519	-1.246
Governance	-1.600	-1.242
Controlekosten	-106	-110
Advieskosten	-854	-751
Overige kosten	-158	-145
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	668	522
	<b>-3.569</b>	<b>-2.972</b>

In de pensioenuitvoeringskosten zijn kosten opgenomen met betrekking tot de overgang naar Wtp van € 1.354 (2024: € 722).

**Honoraria accountant (Forvis Mazars Accountants N.V.)**

(* € 1.000)	2025	2024
Controle van de jaarrekening	-72	-63
Andere niet controle diensten	-	-
	<b>-72</b>	<b>-63</b>

**Aantal personeelsleden**

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst.

**Verbonden partijen**

Er is enkel een relatie tussen het fonds en de aangesloten werkgevers met betrekking tot de financiering van aanspraken en de uitvoering van de regeling.

**Bezoldiging bestuursleden, auditcommissie en verantwoordingsorgaan**

Gedurende het boekjaar 2025 en boekjaar 2024 zijn de volgende vergoedingen betaald:

(* € 1.000)	2025	2024
Bestuursvergoedingen	-460	-460
Vergoedingen auditcommissie	-13	-17
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	-14	-17
	<b>-487</b>	<b>-494</b>

**Saldo overdracht van rechten (11)**

(* € 1.000)	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	1.427	742
Uitgaande waardeoverdrachten	-1.368	-1.381
	<b>59</b>	<b>-640</b>

**Herverzekeringen (12)**

(* € 1.000)	2025	2024
Premies herverzekering	-3.077	-2.676
Uitkeringen uit herverzekering	1.960	1.299
	<b>-1.117</b>	<b>-1.378</b>

**Overige baten en lasten (13)**

(* € 1.000)	2025	2024
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-9	35
Gefactureerde boetes	9	11
Afboeking vordering herverzekering	-3.532	-
Opbrengst overdracht van effecten	-14	242
Diversen	-	16
	<b>-3.546</b>	<b>304</b>

## 2.5.13 Belastingen

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

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

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. Het voorstel is opgenomen in hoofdstuk 4.3.

Vastgesteld te Rijswijk op 25 juni 2026

Het bestuur

W. van den Brink  
Onafhankelijk voorzitter

P.W. de Geus  
Uitvoerend bestuurslid

M. Simon  
Uitvoerend bestuurslid

S. Altintas  
Niet uitvoerend bestuurslid

J. Meijerink-Heuver  
Niet uitvoerend bestuurslid

H.B.M. Grutters  
Niet uitvoerend bestuurslid

M.W. van Straten  
Niet uitvoerend bestuurslid

L. Seegers  
Niet uitvoerend bestuurslid

C.A. Hijzen  
Niet uitvoerend bestuurslid

## 3 Overige gegevens

## 3.1 ACTUARIËLE VERKLARING

## Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche te 's-Gravenhage is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

## Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

## Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

## Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 4.124.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 123.000 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. Aangezien het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet zijn niet alle hiervoor genoemde artikelen van toepassing. Ik heb onderzocht of is voldaan aan de voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

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 kostendeekkende 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. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet, waardoor niet alle artikelen van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen.

Rotterdam, 25 juni 2026

drs. H.L.N. Stofbergen AAG  
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

## **3.2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche (hierna ook: "het pensioenfonds") statutair gevestigd te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche op 31 december 2025 en van de staat van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

#### De basis voor ons oordeel

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

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

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

## Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

## Materialiteit

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.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op een bedrag van € 4,1 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal en reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze relevant is voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 123.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving

### Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, 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 en de wijze waarop het toezichthoudend orgaan het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

In paragraaf 1.15 risicomanagement van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

### Onze frauderisico-analyse

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengststromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de inrichting van het proces en de daarbinnen aangestelde partijen. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden zijn van de waardering van de beleggingen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur.

### **Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico**

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en toezichthoudend orgaan.

### **Onze specifieke controleaanpak voor het risico op het niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en het toezichthoudend orgaan om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance aan ons zijn gemeld.

## Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

## Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht. Hierbij hebben wij kennis genomen van het herstelplan. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

## De kernpunten van onze controle

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p><b>Waardering van beleggingen</b></p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan naast beursgenoteerde effecten uit belangen in beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting behorende tot de jaarrekening heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij de beleggingsadministrateur;</li> <li>• gebruik maken van de ontvangen SOC 1-rapportage van de beleggingsadministrateur voor zover relevant voor onze controle van de jaarrekening;</li> </ul>

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• voor beleggingen in beursgenoteerde effecten het nagaan van de juiste waardering door een 're-pricing' uit te voeren;</li> <li>• voor beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen het kennis nemen van de waarderingsgrondslagen, de laatst beschikbare jaarrekening en de controleverklaring daarbij;</li> <li>• voor derivaten beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en technieken geschikt zijn om binnen de geldende verslaggevingsregels te komen tot de marktwaarde van deze beleggingen.</li> </ul> <p>Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingsmodellen waarbij wij tevens een eigen waarderingspecialist hebben ingeschakeld.</p> <p>Toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is in de context van het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving.</p>
<p><b>Waardering van de technische voorzieningen</b></p> <p>De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds.</p> <p>In de toelichting behorende tot de jaarrekening heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen uiteengezet.</p>	<p>Bij de toetsing van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris, hebben wij zijn onafhankelijkheid in de rol van certificerend actuaaris vastgesteld en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris worden gehanteerd bij het certificeren van de technische voorzieningen, in alle van materieel belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregeling zijn opgesteld;</li> </ul>

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's;</li> <li>• de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;</li> <li>• de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.</li> </ul>

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

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 verslag van het bestuur en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is het bestuur verantwoordelijk 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 het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds 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 het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit 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 controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds 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 het pensioenfonds 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.

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

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

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

Rotterdam, 25 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

## 3.3 PERIODIEKE SFDR-RAPPORTAGE

**Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als 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**

**Productbenaming:** St. Bedrijfstakpensioenfonds voor de Banden- en Wielenbranche

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300ROYILOS65XHC05

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

### Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: \_\_\_%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: \_\_\_%

Nee

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 31,3%

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU- taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Tijdens de referentieperiode promootte het financiële product ecologische - en sociale kenmerken met betrekking tot:

- Klimaatverandering mitigatie en aanpassing aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs: we integreerden de intensiteit van koolstofuitstoot, broeikasgasemissies en de koolstofvoetafdruk om zo een portefeuille samen te stellen conform het gewenste Co2-reductiepad. Dit is inclusief de broeikasgasemissies van onze investeringen in overheden en supranationale instellingen.
- De transitie naar een circulaire economie: we integreerden het onderwerp circulaire economie via onze klimaatindicatoren (en gerelateerde indicatoren) in onze portefeuillanalyse.
- Fatsoenlijk werk: we integreerden het onderwerp fatsoenlijk werk in onze portefeuillanalyse en engagement via de sociale pijlers van de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers: we integreerden het onderwerp adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers in onze portefeuillanalyse en engagement via de sociale pijlers van de UNGC-principes en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Controversiële wapens: we sloten investeringen in ondernemingen met banden met controversiële wapens uit.
- Tabak: we sloten investeringen uit in ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie/fabricage van tabaksproducten of -diensten, en pasten een drempel toe voor ondernemingen die indirect betrokken zijn via distributie en/of verkoop (retailer, leverancier).

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de realisatie van elk van de gepromote ecologische karakteristieken of sociale kenmerken door dit financiële product te meten, presteerden als volgt. Alle waarden zijn gebaseerd op de posities en beschikbare gegevens per 31 december van het betreffende jaar.

Milieu-indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Scope 1-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	7.210,0	7.699,1	51,9%
Scope 2-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	3.935,5	5.057,4	51,9%
Scope 3-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	114.067,3	142.750,2	52,0%
Totale broei kasgassen-emissies	ton CO2e	125.915,6	155.678,5	51,9%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	154,3	186,1	51,9%
Broei kasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	588,9	753,9	52,9%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	0,9%	3,0%	52,7%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	56,2%	62,3%	52,3%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	0,8	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,3	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,2	0,9	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,7	1,4	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,2	1,8	52,4%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	23,9%	19,6%	52,7%

Social indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	52,3%
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)	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	52,7%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,4%	0,3%	52,7%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	1,4%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	2,9%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	100,0%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0,0%	0,0%	1,2%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	0,4%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	0,5%	0,5%	10,0%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	57,1%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	100,0%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	56,9%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0,2%	1,1%	56,9%

### ● **...en in vergelijking tot voorgaande perioden?**

De prestaties van de duurzaamheidsindicatoren ten opzichte van de voorgaande periode(n) worden weergegeven in de tabellen onder de vorige vraag.

● ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?***

Het financiële product maakt onderscheid tussen drie categorieën duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidstoets: Ten eerste, de overeenstemming met de EU-taxonomie. Ten tweede, duurzame impact op basis van omzetbijdrage die gekoppeld is aan één of meer milieu- of sociale impactthema's. Milieu-impactthema's omvatten onder andere alternatieve energie, energie-efficiëntie, groene gebouwen, preventie van vervuiling, duurzaam waterbeheer of duurzame landbouw. Sociale impactthema's omvatten onder andere voeding, sanitaire voorzieningen, behandeling van belangrijke ziekten, MKB-financiering, onderwijs, betaalbaar vastgoed of connectiviteit. Ten derde, SDG-thematische bijdrage, waarbij we beleggingen koppelen aan SDG-thema's op basis van de producten of diensten.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten. Dit hebben wij in de praktijk gebracht door het toepassen van het uitsluitingsbeleid van het financiële product en door het screenen en monitoren van de relevante belangrijkste indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

— — ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Het financiële product heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van het uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag of in landen die op onze uitsluitingslijst staan.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen door onze externe beheerders.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen via onze externe beheerders.

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

De duurzame beleggingen van het financiële product waren in lijn met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijfsleven en mensenrechten. Dit werd in de praktijk gebracht door toepassing van het Uitsluitingsbeleid, evenals door het screenen en monitoren van de relevante belangrijkste negatieve duurzaamheidsindicatoren.

*In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.*

*Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.*

*Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.*



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Voor beleggingen in de verschillende vermogenscategorieën zijn de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren evenals een selectie van aanvullende indicatoren (zoals genoemd in tabel 1-3 van de Gedelegeerde Verordening inzake SFDR) toegepast:

- Tabel 1: 1. BKG-emissies, 2. Koolstofvoetafdruk, 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, 8. Emissies in water, 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, 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), 11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13. Genderdiversiteit raad van bestuur, 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, cluster munitie, chemische wapens en biologische wapens).
- Tabel 2: 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.
- Tabel 3: 14. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid.

Voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen zijn de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast:

- Tabel 1: 15. BKG-intensiteit, 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten.

We hebben de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast in de waardeketen van beleggingsbesluitvorming, waarbij uitsluiting, ESG-integratie, portefeuilleconstructie en actief aandeelhouderschap (inclusief stemmen en engagement) zijn meegenomen (eveneens door onze externe beheerders).

**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.

Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabellen.

Milieu-indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Scope 1-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	7.210,0	7.699,1	51,9%
Scope 2-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	3.935,5	5.057,4	51,9%
Scope 3-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	114.067,3	142.750,2	52,0%
Totale broei kasgassen-emissies	ton CO2e	125.915,6	155.678,5	51,9%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	154,3	186,1	51,9%
Broei kasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	588,9	753,9	52,9%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	0,9%	3,0%	52,7%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	56,2%	62,3%	52,3%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	0,8	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,3	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,2	0,9	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,7	1,4	52,4%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,2	1,8	52,4%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	23,9%	19,6%	52,7%

Social indicatoren	Parameter	2025	2024	% Dek. 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	52,3%
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)	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,0%	52,7%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,4%	0,3%	52,7%



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligaties	Duitsland	2,0%
Netherlands	Staatsobligaties	Nederland	1,2%
Belgium	Staatsobligaties	België	1,2%
France	Staatsobligaties	Frankrijk	1,1%
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,0%
Société Anonyme de Gestion de Stocks de Sécurité	Overige	Frankrijk	0,8%
Svenska Handelsbanken AB (publ)	Financiële diensten	Zweden	0,8%
Crédit Agricole S.A.	Financiële diensten	Frankrijk	0,8%
Austria	Staatsobligaties	Oostenrijk	0,8%
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	0,8%
Sumitomo Mitsui Banking Corp. (Brussels Branch)	Financiële diensten	België	0,7%
Nordea Bank Abp	Financiële diensten	Finland	0,7%
KfW	Overige	Duitsland	0,6%
Finland	Staatsobligaties	Finland	0,6%
Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited	Financiële diensten	Groot-Brittannië	0,6%

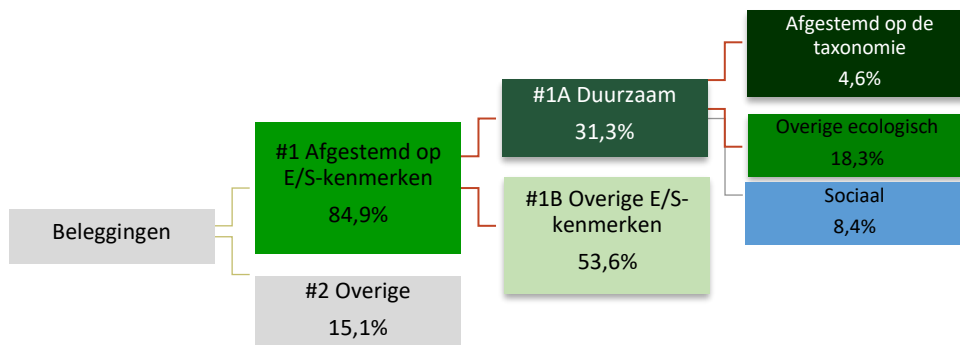
De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

**De activa allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



**#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot. Bedrijfsgerelateerde beleggingen moeten voldoen aan praktijken van goed bestuur. Voor staatsobligaties, illiquide beleggingen, waaronder Nederlandse hypotheek en vastgoed, en LDI-producten vindt de beoordeling van de E/S kenmerken plaats in managerselectie en reguliere monitoring en wordt de opname in dit onderdeel gewaarborgd.

**#2 Overige** omvat overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken zoals beleggingen met een rode vlag op MSCI ESG controversies, cash en derivaten.

**#1A Duurzaam** omvat beleggingen die voldoen aan drie criteria: beleggingen met economische activiteiten die bijdragen aan een duurzame doelstellingen, geen ernstige afbreuk doen aan overige doelstellingen en praktijken van goed bestuur.

**#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die niet voldoen aan de criteria van een #1A duurzame belegging, maar wel voldoen aan praktijken van goed bestuur.

**Afgestemd op de taxonomie** omvat beleggingen die voldoen aan de criteria van de taxonomie. Deze hanteert dezelfde criteria als #1A duurzame beleggingen, maar telt alleen het percentage van de omzet mee dat bijdraagt aan de duurzame doelstellingen.

**Overige ecologisch** en **Sociaal** omvat beleggingen die wel voldoen aan #1A duurzame beleggingen maar niet zijn afgestemd op de taxonomie.

Meer informatie over de methodologie is te vinden in de toelichting op Annex IV, beschikbaar op de website van het pensioenfonds.

### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S-kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overig
Overige	46,6%	11,9%	34,7%	0,1%	6,2%	5,7%	15,1%
Financiële diensten	10,1%	2,0%	8,1%	0,0%	1,9%	0,2%	-
Vastgoed	6,2%	5,7%	0,5%	2,4%	2,5%	0,8%	-
Informatietechnologie	5,5%	3,5%	2,0%	1,4%	2,2%	0,0%	-
Industrie	4,9%	2,2%	2,6%	0,5%	1,7%	0,1%	-
Cyclische goederen	2,6%	1,2%	1,3%	0,1%	1,0%	0,1%	-
Gezondheidszorg	2,4%	2,3%	0,1%	0,0%	1,3%	1,0%	-
Telecommunicatiediensten	2,2%	0,9%	1,3%	0,0%	0,8%	0,2%	-
Nutsbedrijven	1,6%	0,5%	1,1%	0,2%	0,3%	-	-
Niet-cyclische goederen	1,5%	0,6%	0,9%	0,0%	0,2%	0,4%	-
Materialen	1,3%	0,3%	1,0%	0,0%	0,3%	0,0%	-
<b>TOTAAL</b>	<b>84,9%</b>	<b>31,3%</b>	<b>53,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>18,3%</b>	<b>8,4%</b>	<b>15,1%</b>

Gegevens over sectoropsplitsing van instrumenten zijn afkomstig van S&P, MSCI en BBM, die het merendeel van de instrumenten dekken. Overige instrumenten zonder sectorindeling zijn voornamelijk bedrijfsobligaties, wat kan leiden tot een groot 'overige' deel als deze bedrijfsobligaties onevenredig in de portefeuille vertegenwoordigd zijn.



### In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

#### Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie<sup>1</sup>?

- Ja:  In fossiel gas  In kernenergie
- Nee

<sup>1</sup> Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatveranderingsmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

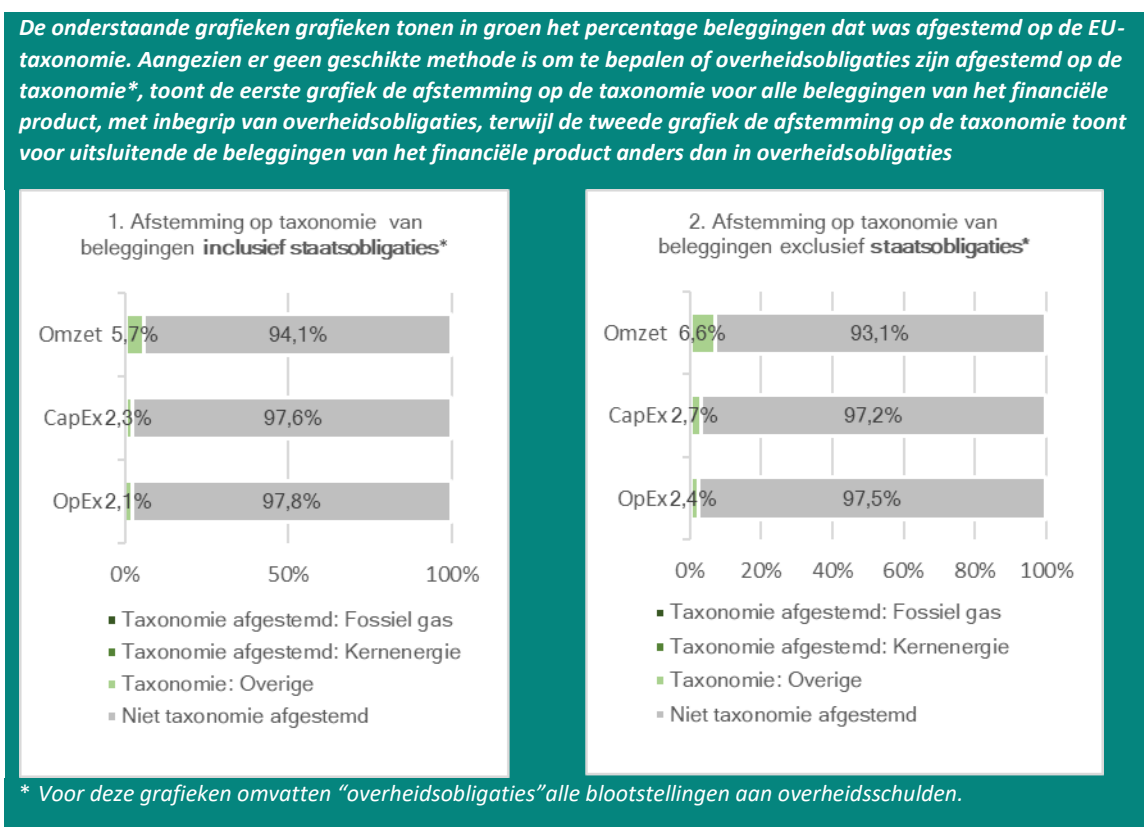
Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

**Faciliterende activiteiten** kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitionele activiteiten** zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door
- de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 1,1%

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

	2025	2024
Afgestemd op de taxonomie	4,6%	5,1%



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de



### Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 18,3%



### Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen was 8,4%



### Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het type instrumenten dat valt onder “#2 Overige” omvat beleggingen die niet in lijn zijn met de E/S-kenmerken, evenals kasmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Het financiële product heeft geen gebruik gemaakt van derivaten om de gepromote milieugerelateerde of sociale kenmerken te behalen. Waar relevant worden minimale milieu- of sociale waarborgen in acht genomen.



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

In 2025 zijn alle opgenomen beleggingen beoordeeld op duurzaamheidsgebied, waarbij het beleggingsbeleid van de fondsbeheerder, de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid en de opgenomen titels worden getoetst. Dit omvat ook de periodieke toetsing aan "do no significant harm" (DNSH) normen en duurzame beleggingscriteria, waarbij we bedrijven uitsluiten die betrokken zijn bij de productie of handel in controversiële wapens, thermische kolen en tabak, evenals bedrijven die ernstige schade toebrengen aan mens, milieu of maatschappij. We passen ook een uitsluitingsbeleid toe op staatsobligaties van landen die ernstige afbreuk doen aan mens, milieu of maatschappij.

De maatregelen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken komen voort uit het MVB-beleid. De toepassing in de afgelopen referentieperiode lichten wij kort toe:

- ESG integratie: het pensioenfonds heeft via de fiduciair vermogensbeheerder beoordeeld hoe duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces van zijn externe vermogensbeheerders zijn geïntegreerd.
- Screening: onderzoek naar de belangrijkste duurzaamheidsindicatoren in de portefeuille. Daarvoor baseerde het pensioenfonds zich op 'UN Global Compact' principes en andere controversiële activiteiten. Daarnaast zijn alle beursgenoteerde deelnemingen gescreend op de vereisten van goed bestuur.

- **Uitsluiting:** het pensioenfonds sloot bedrijven en landen uit die betrokken zijn bij ongewenste activiteiten zoals beschreven in het uitsluitingsbeleid. Dit waren onder andere bedrijven met een hoge CO2-uitstoot uit of met betrokkenheid bij de productie of verkoop van controversiële wapens. In het overzicht van duurzaamheidsindicatoren is de betrokkenheid in bepaalde CO2-intensieve sectoren weergegeven.
- **Dialogoog:** het pensioenfonds voerde via de fiduciair vermogensbeheerder de dialoog met een aantal bedrijven over specifieke zaken zoals klimaatverandering of de schending van arbeids- en mensenrechten. Voor sommige dialogen werd via een collectieve initiatief met andere financiële instanties samengewerkt, bijvoorbeeld Climate Action 100+ en Nature Action 100+. Via uitoefening van het stemrecht was het pensioenfonds betrokken als aandeelhouder en heeft het pensioenfonds invloed uitgeoefend.
- **Best-in-class:** met deze aanpak belegt het pensioenfonds alleen in bedrijven die goed presteren op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het pensioenfonds heeft de best-in-class benadering voortgezet gedurende gerapporteerd jaar.
- **Positieve selectie:** het pensioenfonds draagt bij aan positieve oplossingen. In de beleggingsportefeuille zijn bedrijven geselecteerd die een positieve bijdrage leveren aan meerdere duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's). Gedurende gerapporteerd jaar heeft het pensioenfonds dit beleid voortgezet.



### Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

#### ● *In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

Niet van toepassing.

#### ● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

#### ● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

#### ● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

