

**Jaarverslag 2025**

**Stichting Pensioenfonds Alliance**



Stichting Pensioenfonds Alliance

Correspondentieadres:

Stroombaan 14, 1181 VX Amstelveen

Postbus 134, 1180 AC Amstelveen

E-mail : [pensioenfondsalliance@achmea.nl](mailto:pensioenfondsalliance@achmea.nl)

Telefoon : +31 13 462 3500

Website : [www.alliancepensioenen.nl](http://www.alliancepensioenen.nl)

Statutaire zetel : Amsterdam

Stichtingenregister : Amsterdam, dossier 41199776

## **INHOUDSOPGAVE**

**Pagina**

### **BESTUURSVERSLAG**

Karakteristieken van het pensioenfonds	4
Kerncijfers	10
VERSLAG VAN HET BESTUUR	12
Hoofdpijnen	13
Goed pensioenbestuur	18
Financiën	32
Herstelplan	33
Beleggingen	34
Uitvoeringskosten	42
Pensioenregeling	44
Actuariële paragraaf	45
Risicoparagraaf	46
Aandachtspunten voor het bestuur in 2026	51
OORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	52
SAMENVATTING VERSLAG VISITATIECOMMISSIE	55

### **JAARREKENING**

Balans per 31 december	61
Staat van baten en lasten	62
Kasstroomoverzicht	63
Algemene toelichting	65
Toelichting op de balans	73
Toelichting op de staat van baten en lasten	93

### **BIJLAGEN**

Actuariële verklaring	101
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	103

## **KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS**

## PROFIEL EN ORGANISATIE

### Profiel

Stichting Pensioenfonds Alliance, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 1 januari 1934. Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199776.

Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie, de koepelorganisatie voor pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft tot doel het uitvoering geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor de aangesloten werkgevers. Hiertoe wordt voor drie aangesloten werkgevers en ruim 5.700 deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een vermogen van ongeveer € 630 miljoen belegd.

### Organisatie

Samenstelling van het bestuur per 31 december 2025:

<b>Naam</b>	<b>Geboortedatum</b>	<b>Functie</b>	<b>Vertegenwoordiging</b>	<b>Benoemd per</b>
P. Mannaert	21-08-1962	Voorzitter	werkgevers	2021
mw. C.H.M. Raats	23-01-1976	Lid	werkgevers	2018
M. Schreurs	07-03-1967	Vicevoorzitter	werkgevers	2017
F.F. Albrecht	01-04-1970	Lid	werkgevers	2017
mw. D.C. Groeneweg	11-02-1979	Lid	werknemers	2021
M.V.R. Lincklaen Arriëns	19-08-1968	Lid	werknemers	2024
H.J.A. van de Kamer	11-04-1955	Lid	pensioengerechtigden	2024
mw. A. Van Geluk	05-06-1951	Lid	pensioengerechtigden	2016

In 2025 waren er geen wijzigingen in de samenstelling van het bestuur.

Overige betrokken functionarissen:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>
F.A. Heijnis (Aon)	secretaris
P. de Koning (Trivu)	compliance officer

### **Dagelijks Bestuur**

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds werd in 2025 gevormd door de voorzitter en één bestuurslid.

Het dagelijks bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds.

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds bestond in 2025 uit de heren P. Mannaert en M Schreurs.

De secretaris ondersteunt het dagelijks bestuur.

### **Beleggingsadviescommissie**

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie benoemd met als opdracht het monitoren van de fiduciair manager en de vermogensbeheerders en het uitvoeren van het beleggings- en risicobeleid ten opzichte van de strategische benchmark. De beleggingsadviescommissie is samengesteld uit 3 leden van het bestuur en 1 extern lid met ondersteuning van de secretaris en een adviseur.

Samenstelling per 31 december 2025:

<b>Naam</b>	<b>Functie in de beleggingsadviescommissie</b>
F.F. Albrecht	voorzitter
M. Schreurs	lid
Mw. D.C. Groeneweg	lid
G. Pafumi	extern lid
F.A. Heijnis	secretaris
J. Meijers (Russell)	extern adviseur

### **Communicatiecommissie**

De communicatiecommissie heeft tot taak het bestuur te adviseren op welke wijze de deelnemers op een begrijpelijke manier kunnen worden voorgelicht over alle aspecten van pensioen. De commissie is samengesteld uit 2 bestuursleden en de secretaris.

Samenstelling per 31 december 2025:

<b>Naam</b>	<b>Functie in de communicatiecommissie</b>
P. Mannaert	voorzitter
H.J.A. van de Kamer	lid
F.A. Heijnis	secretaris

### **Commissie risicomanagement**

De commissie risicomanagement heeft tot taak het bestuur te adviseren over het risicomanagement van het pensioenfonds. De commissie is samengesteld uit 3 bestuursleden en de sleutelfunctiehouder risicobeheer als voorzitter en wordt ondersteund door de secretaris.

Samenstelling per 31 december 2025:

<b>Naam</b>	<b>Functie in de commissie</b>
mw. A. van Geluk	lid
F.F. Albrecht	lid
M.V.R. Lincklaen Arriëns	lid
F. van Rijn (WTW)	externe voorzitter
F.A. Heijnis	secretaris

### **Intern Toezicht**

Het bestuur heeft ervoor gekozen het intern toezicht vorm te geven middels een (externe) visitatiecommissie. Het intern toezicht heeft tot taak:

- beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en - processen en checks en balances;
- beoordelen van de wijze van aansturen van het pensioenfonds;
- beoordelen lange termijn risico's.

De visitatiecommissie brengt eens per jaar rapport uit aan het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de werkgevers. In het voorjaar van 2026 is de visitatie uitgevoerd door Visitatie Commissie Holland (VCH). Een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie over het jaar 2025 is in dit verslag opgenomen.

### **Verantwoordingsorgaan**

Het Verantwoordingsorgaan was eind 2025 als volgt samengesteld:

<b>Naam</b>	<b>Geboortedatum</b>	<b>Vertegenwoordiging</b>
H. Monster	14-9-1969	Werkgevers
W. Oosterbeek	19-6-1951	Pensioengerechtigden
J. van Steenveldt	26-2-1956	Werknemers

De heer F. Büter is per 1 maart 2025 afgetreden als lid van het verantwoordingsorgaan namens de actieve deelnemers. De heer J. van Steenveldt is door de actieve deelnemers gekozen als zijn opvolger en per 1 maart 2025 door het bestuur benoemd als lid van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur bedankt de heer Büter voor zijn inzet en betrokkenheid bij het fonds.

Het verantwoordingsorgaan heeft tot taak een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Tevens vormt het verantwoordingsorgaan een oordeel over het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes die voor de toekomst zijn gemaakt. Voorts heeft het verantwoordingsorgaan ook enkele adviesbevoegdheden.

### ***Sleutelfunctiehouders***

<b>Naam</b>	<b>Sleutelfunctiehouder</b>	<b>Organisatie</b>
P. Heesterbeek	Actuarieel	Triple A
R.P. Verweij	Interne Audit	InAudit
F. van Rijn	Risicobeheer	WTW

In september 2025 is de heer F. Pranata, sleutelfunctiehouder interne audit onverwachts overleden. Het bestuur heeft de heer R.P. Verweij van InAudit benoemd als zijn opvolger. De heer Verweij was al als audit manager betrokken bij de audit werkzaamheden voor het pensioenfonds.

### ***Aangesloten werkgevers in 2025***

<b>Naam</b>	<b>Vestigingsplaats</b>
Nestlé Nederland B.V.	Amstelveen
Nespresso Nederland B.V.	Amstelveen
MCO Health B.V.	Almere

### ***Uitvoeringsorganisaties***

Het pensioenfonds heeft de actuariële en administratieve werkzaamheden alsmede het vermogensbeheer uitbesteed aan de volgende organisaties:

<b>Naam</b>	<b>Uitvoering</b>	<b>Vestigingsplaats</b>
Achmea Pensioenservices	Deelnemersadministratie Uitkeringenadministratie Financiële administratie	Tilburg
Caceis	Beleggingsadministratie	Amsterdam
Caceis	Custodian	Amsterdam
CBRE Global Investors	Vermogensbeheer (Direct vastgoed)	Schiphol
Robusta Asset Management Ltd.	Vermogensbeheer (Private Equity)	Dublin (Ierland)
State Street Global Advisors	Vermogensbeheer (Aandelen vastgoed)	Boston (USA)
BlackRock	Vermogensbeheer (Aandelen)	San Francisco (USA)
Aberdeen Asset Management	Vermogensbeheer (Direct vastgoed)	Aberdeen (Schotland)
Wellington Management	Vermogensbeheer (Vastrentende waarden)	Boston (USA)
Cardano	Matching portefeuille	Rotterdam
Russell Investments (Ierland)	Fiduciair manager	Dublin (Ierland)

#### ***Actuaris, adviserend***

<b>Naam</b>	<b>Vestigingsplaats</b>
Aon	Amsterdam

#### ***Actuaris, certificerend***

<b>Naam</b>	<b>Vestigingsplaats</b>
Triple A – Risk Finance Certification B.V.	Amsterdam

#### ***Certificerende accountant***

<b>Naam</b>	<b>Vestigingsplaats</b>
Forvis Mazars Accountants N.V.	Rotterdam

**KERNCIJFERS**

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden</b>					
Actieve deelnemers	1.246	1.182	1.098	1.101	1.097
Gewezen deelnemers	2.402	2.460	2.400	2.322	2.270
Pensioengerechtigden	2.085	2.074	2.106	2.125	2.156
	<u>5.733</u>	<u>5.716</u>	<u>5.604</u>	<u>5.548</u>	<u>5.523</u>

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

Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)	16.049	15.321	13.136	12.166	11.718
Kostendeekkende premie	19.364	17.409	14.374	19.213	19.090
Gedempte kostendeekkende premie	13.659	13.140	12.269	10.274	9.629
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfondsen	-1.682	-28	-708	-253	-1.429
Pensioenuitkeringen	22.628	22.072	22.149	20.491	20.122
Pensioenuitvoeringskosten	1.842	1.729	1.368	1.238	1.331
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in €	553	531	427	384	409

De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer exclusief de kosten voorbereiding WTP bedraagt voor 2025: 433 (2024: 456 en 2023: 371).

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

Technische voorzieningen					
- voor risico fonds	479.305	547.033	512.425	482.727	635.011
Stichtingskapitaal en reserves	151.816	110.697	94.229	73.943	167.765
Beleggingen					
- voor risico fonds	685.584	683.944	631.495	604.752	828.338
Overige activa	2.837	4.658	3.357	2.982	2.718
Saldo overige vorderingen en schulden	-57.300	-30.872	-28.198	-51.064	-28.280
Pensioenvermogen	<u>631.121</u>	<u>657.730</u>	<u>606.654</u>	<u>556.670</u>	<u>802.776</u>
Actuele dekkingsgraad	131,7	120,2	118,4	115,3	126,4
Beleidsdekkingsgraad	127,4	123,0	119,7	123,5	121,7
Reële dekkingsgraad	94,8	93,2	89,9	95,2	99,4
Vereiste dekkingsgraad	123,7	124,3	124,1	123,7	122,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,3	104,1	104,1	104,1

Onder de reële dekkingsgraad wordt verstaan de dekkingsgraad zoals bedoeld in artikel 133b van de Pensioenwet.

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Verdeling beleggingsportefeuille voor risico fonds (x € 1.000)</b>					
Vastgoedbeleggingen	77.176	76.976	68.329	68.121	102.190
transporteren	<u>77.176</u>	<u>76.976</u>	<u>68.329</u>	<u>68.121</u>	<u>102.190</u>

	2025	2024	2023	2022	2021
Transport	77.176	76.976	68.329	68.121	102.190
Aandelen	313.139	277.368	235.442	226.044	320.041
Vastrentende waarden	259.460	292.540	290.862	287.737	378.912
Derivaten	-20.950	6.552	10.281	-27.327	10
Totaal beleggingen	628.825	653.436	604.914	554.575	801.153
Derivaten met negatieve waarde	56.759	30.508	26.582	50.177	27.185
Totaal beleggingen activa	685.584	683.944	631.496	604.752	828.338

### Reglementsvariabelen

	2026	2025	2024	2023	2022
Toeslagverlening 1 januari boekjaar	%	%	%	%	%
- actieve deelnemers	4,00	4,00	4,11	2,16	2,24
- inactieve deelnemers	3,12	3,55	1,40	8,84	2,65

## **VERSLAG VAN HET BESTUUR**

## **VERSLAG VAN HET BESTUUR**

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance doet u hierbij verslag van de ontwikkelingen over het jaar 2025. Behalve de financiële resultaten vindt u tevens informatie over de maatschappelijke en economische ontwikkelingen die voor Alliance van belang zijn.

### **HOOFDLIJNEN**

#### **Missie**

Stichting Pensioenfonds Alliance is opgericht om uitvoering te geven aan de door de aangesloten werkgevers t.w. Nestlé Nederland B.V. , Nespresso Nederland B.V., MCO Health B.V. en sociale partners vastgestelde pensioenregeling. Het pensioenfonds heeft als missie alle huidige en toekomstige deelnemers te voorzien van de pensioenuitkeringen zoals in de reglementen vastgesteld en die, waar mogelijk, te indexeren voor loonontwikkeling voor de actieven en prijsinflatie voor niet actieven en pensioengerechtigden. Onze deelnemers staan centraal in ons denken en doen, hetgeen geborgd wordt door de paritaire samenstelling van ons bestuur.

#### **Kernwaarden**

De kernwaarden die het bestuur hanteert zijn als volgt:

- Betrouwbaarheid
- Continuïteit
- Openheid
- Integriteit
- Duurzaamheid

#### **Visie**

De ontwikkelingen ten aanzien van pensioenen volgen zich in snel tempo op. Het pensioenfonds heeft als ambitie om, binnen de wettelijke kaders, met een effectieve, efficiënte en solide uitvoering en een afgewogen risicobeleid een goed pensioenresultaat te realiseren.

#### **Strategie**

Om haar missie, visie en kernwaarden te kunnen uitvoeren en hoge kwaliteit te leveren, volgt het pensioenfonds het door haar uitgezette beleid, hanteert de normen voor goed pensioenfondsbestuur en werkt goed samen met de werkgever en centrale ondernemingsraad, het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie. Uitvoerende partijen op het gebied van vermogensbeheer en pensioenuitvoering worden zorgvuldig uitgekozen en regelmatig geëvalueerd.

#### **Premiebeleid**

Het premiebeleid is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader. Uitgangspunt is een premie op basis van een rekenrente van 3%. De gedempte kostendekkende premie wordt verhoogd met een opslag in verband met de kaderstelling. De premie is vastgelegd voor een periode van drie jaar (2023 t/m 2025) en wordt aan het eind van deze periode herzien. Bovendien geldt na deze periode dat het jaarlijks vast te stellen premiepercentage maximaal 1%-punt verschilt van het vastgestelde premiepercentage in het voorgaande jaar. De feitelijke premie mag alleen lager zijn dan de kostendekkende premie wanneer aan strikte voorwaarden is voldaan.

De kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie zijn als volgt (x € 1.000):

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kostendekkende premie	19.364	17.409
Feitelijke premie	16.049	15.321
Gedempte kostendekkende premie	13.659	13.140

De kostendekkende premie wordt bepaald aan de hand van de rentetermijnstructuur en bestaat uit de volgende componenten:

- de actuariel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen en risicopremies;
- een opslag voor uitvoeringskosten;
- een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen.

De specificatie van de kostendekkende premie is als volgt (x € 1.000):

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	14.226	12.782
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	0	0
Solvabiliteitsopslag	3.531	3.156
Kostenopslag	1.607	1.471
Totaal	19.364	17.409

De specificatie van de feitelijke premie (exclusief VPL-bijdrage) is als volgt (x € 1.000):

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.823	5.637
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.984	4.809
Solvabiliteitsopslag	1.444	1.391
Kostenopslag	1.408	1.303
Subtotaal	13.659	13.140
Risico-opslag conform Abtn	2.390	2.181
Totaal	16.049	15.321

De specificatie van de gedempte kostendekkende premie is als volgt (x € 1.000):

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.823	5.637
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.984	4.809
Solvabiliteitsopslag	1.444	1.391
Kostenopslag	1.408	1.303
Totaal	13.659	13.140

De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van een verwachte rendementscurve minus een opslag voor toeslagverlening. En bestaat uit dezelfde componenten als de kostendekkende premie. In afwijking daarvan kent de gedempte premie conform wettelijk voorschrift een opslag voor de voorwaardelijke toeslagverlening. De gedempte premie is lager dan de kostendekkende premie. De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

## **Toeslagbeleid, actieve deelnemers**

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de opgebouwde rechten van actieve deelnemers jaarlijks te indexeren. Deze indexatie wordt gebaseerd op de verhoging van de schaalsalarissen in de door Nestlé Nederland B.V. afgesloten CAO1. Alle toeslagen dienen te worden gefinancierd uit beleggingsrendement. Het toeslagbeleid is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader waarbij de toeslagen afhankelijk zijn van de zogenaamde beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden.

In de vergadering van 17 december 2024 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van 2,08% (dat is 51,9% van de loonontwikkeling van 4,00% in de Nestlé CAO1). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 van 122,6% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,92% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de actieve deelnemers per 1 januari 2025 komt hiermee uit op 4,00%.

In de vergadering van 2 december 2025 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2026 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van 2,38% (dat is 59,6% van de loonontwikkeling van 4,00% in de Nestlé CAO1). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2025 van 125,5% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,62% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de actieve deelnemers per 1 januari 2026 komt hiermee uit op 4,00%.

## **Toeslagbeleid, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden**

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de ingegane pensioenen en de rechten van slapers jaarlijks te verhogen met de prijsindexatie. Deze indexatie wordt gebaseerd op het Consumenten Prijsindexcijfer (CPI-index) van de maand oktober ten opzichte van oktober van het voorgaande jaar. Ook ten aanzien van het toeslagbeleid voor de slapers heeft het bestuur besloten om de regels van het Financieel Toetsingskader toe te passen.

In de vergadering van 17 december 2024 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 1,84% (dat is 51,9% van de CPI-index van 3,55%). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 van 122,6% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,71% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2025 komt hiermee uit op 3,55%.

In de vergadering van 2 december 2025 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2026 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 1,86% (dat is 59,6% van de CPI-index van 3,12%). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2025 van 125,5% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,26% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026 komt hiermee uit op 3,12%.

## **Inhaaltoeslagen**

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten. Eventuele inhaaltoeslagen worden per individuele deelnemer vastgesteld rekening houdend met de fiscale regels.

Voor de actieve deelnemers zijn de gemiste toeslagen in de volgende tabel opgenomen.

Toekenning per	Volledige toeslag	Toegekende toeslag	Gemiste toeslag
1 januari 2009	3,53%	0,00%	3,53%
1 januari 2010	1,51%	1,51%	0,00%
1 januari 2011	1,25%	0,51%	0,74%
1 januari 2012	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2013	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2014 1)	2,00%	0,72%	1,28%
1 januari 2015	2,33%	0,54%	1,79%
1 januari 2016	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2017	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2018	2,00%	0,22%	1,78%
1 januari 2019	2,50%	0,56%	1,94%
1 januari 2020	3,50%	0,50%	3,00%
1 januari 2021	3,00%	0,00%	3,00%
1 januari 2022	2,90%	2,24%	0,66%
1 januari 2023 2)	3,30%	2,16%	1,14%
1 januari 2024 3)	8,70%	4,11%	4,59%
1 januari 2025 4)	4,00%	4,00%	0,00%
1 januari 2026 5)	4,00%	4,00%	0,00%
<b>Totale achterstand</b>			<b>31,45%</b>

1) In de toeslag van 0,72% is een extra indexatie begrepen van 0,51%, gefinancierd uit de extra premie  
2) Inclusief een extra toeslag van 0,67% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie  
3) Inclusief een extra toeslag van 1,11% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie  
4) Inclusief een extra toeslag van 1,94% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie  
5) Inclusief een extra toeslag van 1,62% op basis van het besluit FTK – voorgenomen transitie

Voor de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden zijn de gemiste toeslagen in de volgende tabel opgenomen.

Toekenning per	Volledige toeslag	Toegekende toeslag	Gemiste toeslag
1 januari 2009	2,78%	0,00%	2,78%
1 januari 2010	0,71%	0,71%	0,00%
1 januari 2011	1,57%	0,64%	0,93%
1 januari 2012	2,61%	0,00%	2,61%
1 januari 2013	2,87%	0,00%	2,87%
1 januari 2014	1,56%	0,16%	1,40%
1 januari 2015	1,05%	0,24%	0,81%
1 januari 2016	0,66%	0,00%	0,66%
1 januari 2017	0,42%	0,00%	0,42%
1 januari 2018	1,33%	0,15%	1,18%
1 januari 2019	2,10%	0,47%	1,63%
1 januari 2020	2,70%	0,39%	2,31%
1 januari 2021	1,20%	0,00%	1,20%
1 januari 2022	3,42%	2,65%	0,77%
1 januari 2023 1)	14,33%	8,84%	5,49%
1 januari 2024 2)	0,00%	1,40%	-1,40%
1 januari 2025 3)	3,55%	3,55%	0,00%
1 januari 2026 4)	3,12%	3,12%	0,00%
<b>Totale achterstand</b>			<b>23,66%</b>

- 1) Inclusief een extra toeslag van 2,35% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
- 2) Inclusief een extra toeslag van 1,40% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
- 3) Inclusief een extra toeslag van 1,71% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
- 4) Inclusief een extra toeslag van 1,26% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie

### **Beleggingsrendement prepensioenspaarkapitaal**

Er bestaat een ambitie om de prepensioenspaarsaldi jaarlijks te verhogen met het beleggingsrendement. De daadwerkelijke toeslag is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. Het beleggingsrendement is gelijk aan het U-rendement over het afgelopen jaar.

De prepensioenspaarsaldi zijn voor de meeste deelnemers aan deze regeling overgebracht naar aanspraken in de basisregeling. Ultimo 2025 waren er nog 3 deelnemers met een prepensioenspaarkapitaal.

In de vergadering van 4 februari 2025 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van 2,60% (= U-rendement over 2024).

In de vergadering van 10 februari 2026 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2026 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van 2,59% (= U-rendement over 2025).

## GOED PENSIOENFONDSBESTUUR

### Code Pensioenfondsen

Vanaf 2024 geldt er een nieuwe geactualiseerde Code Pensioenfondsen die is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code Pensioenfondsen is van toepassing verklaard in de Pensioenwet. De pensioenfondsen leven de Code Pensioenfondsen na volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Het bestuur onderschrijft de Code Pensioenfondsen en geeft nadere invulling aan de normen uit de Code Pensioenfondsen.

De code ordent de 49 normen aan de hand van de volgende thema's:

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

Het bestuur houdt bij de vorming en uitvoering van het beleid zoveel mogelijk rekening met de normen uit deze code. Het pensioenfonds analyseert elk jaar in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de normen uit de code. Vastgesteld is dat het pensioenfonds ten aanzien van norm 35 inzake diversiteit nog niet voldoet aan de code.

Er is geen bestuurslid jonger dan 40 jaar en er zit geen vrouw in het verantwoordingsorgaan. Het bestuur zal trachten om bij het invullen van komende vacatures weer iemand te benoemen in het bestuur jonger dan 40 jaar. Voorts zal het bestuur trachten om een vrouw te benoemen in een eventuele vacature in het verantwoordingsorgaan.

Voorts voldoet het pensioenfonds niet volledig aan de norm dat een bestuurslid in principe slechts één keer kan worden herbenoemd voor een periode van 4 jaar (norm 37).

Met het oog op de continuïteit in het bestuur is in de statuten vastgelegd dat een bestuurslid niet langer dan een aaneengesloten periode van twaalf jaar bestuurslid kan zijn, tenzij zwaarwegende omstandigheden naar oordeel van het bestuur een langere periode rechtvaardigen. Ultimo 2025 was er een bestuurslid die in totaal langer dan 12 jaar bestuurslid is. Zijn benoeming namens een andere geleding is goedgekeurd door DNB.

Bij de eerstvolgende wijziging van de statuten zal de bepaling worden aangepast aan de gewijzigde norm in de Code Pensioenfondsen 2024 (maximale zittingstermijn 8 in plaats van 12 jaar).

## **Integraal risicomanagement**

Ook in 2025 heeft het bestuur veel aandacht besteed aan risicomanagement met ondersteuning van de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de commissie risicomanagement en de compliance officer. Het pensioenfonds heeft een Integraal Risicomanagement Beleid vastgesteld. Integraal risicomanagement (IRM) is het middel om kansen en risico's en de beheersing daarvan af te stemmen op de missie, visie en strategie en doelstellingen van het pensioenfonds.

Onder een risico wordt daarbij verstaan iedere mogelijke gebeurtenis die van invloed is op het realiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Management van de risico's draait niet om het uitsluiten van alle mogelijke risico's, maar om het vinden van een balans tussen kansen benutten (bewust risico's nemen) en bewust risico's verminderen, vermijden of overdragen. Hiertoe dient een afweging te worden gemaakt tussen de kosten en de opbrengst van risicobeheersing.

De noodzakelijke mate van beheersing wordt bepaald door de risicohouding van het pensioenfonds. In welke mate is het pensioenfonds bereid risico's te lopen (risicobereidheid) en in welke mate kan het pensioenfonds risico lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds.

Het doel van het IRM is:

- inzichtelijk maken in welke mate risico wenselijk/acceptabel is
- inzicht geven in de verschillende risico's
- overzicht bieden van de risico's om prioriteiten te kunnen stellen
- mogelijkheden bieden om risico's te beheersen tot een wenselijk niveau.

Een belangrijk middel in het realiseren van het doel met betrekking tot IRM is de IRM kwartaalrapportage. Hierin zijn de financiële en niet-financiële risico's opgenomen en aan de hand hiervan vindt herijking van risico-inschattingen plaats wanneer daar aanleiding toe is. Later in dit bestuursverslag wordt nader ingegaan op de activiteiten van de commissie risicomanagement in 2025.

## **Effectiviteit communicatie en voorkeuren belanghebbenden**

Het streven van het pensioenfonds is om zoveel mogelijk digitaal te communiceren. Er is daarbij ook in 2025 regelmatig aandacht besteed aan het verzamelen van de e-mail adressen van de deelnemers.

Deelnemers zijn vooral geïnteresseerd in de financiële positie van het pensioenfonds en in de nieuwsbrief dus daar zal veel aandacht voor blijven.

Uit een eerder onderzoek is gebleken dat toch nog veel deelnemers een voorkeur hebben om schriftelijk te worden geïnformeerd over belangrijke ontwikkelingen bij het pensioenfonds. Dit betreft met name een deel van de gepensioneerde deelnemers. Daarom is in het beleid vastgelegd dat belangrijke informatie niet alleen per e-mail en via de website maar ook per fysieke (nieuws)brief wordt verspreid onder de deelnemers die hebben aangegeven dat zij schriftelijk geïnformeerd willen worden.

## **Verantwoord beleggen**

Een belangrijk thema is verantwoord beleggen en dit staat hoog op de agenda van het bestuur. De regelgeving op dit gebied wordt nauwlettend gevolgd door het bestuur en beleggingsadviescommissie. Deze regelgeving (Sustainable Finance Disclosure Regulations (SFDR)) is opgevolgd en volgens de voorschriften tijdig geïmplementeerd. Zo is in de investment beliefs beschreven dat ESG aspecten kunnen worden geïntegreerd zonder nadelige effecten op rendementsdoelstellingen op de lange termijn.

Het ESG beleid is vormgegeven door uitvoerig in te gaan op de strategie. Hiervan uitgaande is de implementatie beschreven en zijn eisen aan de monitoring vastgelegd.

Bij de selectie van een vermogensbeheerder is het een vast onderdeel in het due diligence onderzoek om een ESG beoordeling te toetsen aan de gestelde eisen.

In het risicopreferentie-onderzoek van 2023 onder deelnemers en organen van het fonds is maatschappelijk verantwoord beleggen als onderdeel meegenomen. De deelnemers aan het onderzoek zijn in grote meerderheid van mening dat maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk is voor het pensioenfonds. Een grote groep wil dat bij maatschappelijk verantwoord beleggen een redelijke balans wordt gevonden tussen financiële en maatschappelijke doelen. De voorkeur voor maatschappelijk verantwoord beleggen gaat uit naar thema's zoals duurzame energie en gezondheid en welzijn. Dit beeld bevestigt in grote lijnen de wijze waarop het pensioenfonds het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen vorm heeft gegeven.

### **Diversiteit**

Het bestuur heeft het diversiteitsbeleid vastgelegd in een beleidsnota. Het bestuur van Alliance vindt het belangrijk dat de fondsorganen zoveel mogelijk complementair zijn samengesteld en dat alle belanghebbenden van het pensioenfonds zich vertegenwoordigd weten. Waar dat kan streeft Alliance er naar dat het bestuur en het verantwoordingsorgaan een afspiegeling zijn van het actuele deelnemersbestand.

Diversiteit binnen de organen van Alliance wordt nadrukkelijk nagestreefd vanuit het besef dat het de horizon van het bestuur en het verantwoordingsorgaan verbreedt en daardoor een beter bestuur en een betere verantwoordingsfunctie met zich meebrengt.

Bij de samenstelling en de opvolging van het bestuur en het verantwoordingsorgaan wordt daarom naast de vereiste deskundigheid, competenties en professioneel gedrag, rekening gehouden met diversiteit zoals beschreven in de Code Pensioenfonds.

Voor wat betreft de diversiteit voldoet de samenstelling van het bestuur niet volledig aan de richtlijnen van de Code Pensioenfonds omdat er geen persoon jonger dan 40 jaar deel uitmaakt van het bestuur. Het verantwoordingsorgaan voldoet ook nog niet aan deze richtlijn aangezien het verantwoordingsorgaan uitsluitend bestaat uit mannen. Met het verantwoordingsorgaan zijn afspraken gemaakt over het opvolgingsbeleid van dit orgaan om er naar te streven dat bij het opvullen van een vacature rekening wordt gehouden met het diversiteitsbeleid van het pensioenfonds.

### **Intern toezicht**

In het voorjaar van 2025 is een visitatie uitgevoerd over het jaar 2024 door de visitatiecommissie van VCHolland. De visitatiecommissie heeft het intern toezicht uitgevoerd door middel van het bestuderen van fondsdocumentatie en door het voeren van gesprekken met het bestuur en het verantwoordingsorgaan.

Het eindrapport is uitgebracht op 24 april 2025 en bevat enkele aanbevelingen met betrekking tot vermogensbeheer, risicobeheer en de transitie naar de nieuwe Wtp-regeling.

De samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie is in het jaarverslag over 2024 opgenomen.

De aanbevelingen zijn door het bestuur besproken en deze zijn zo goed mogelijk opgevolgd.

## **Verantwoordingsorgaan (VO)**

Het VO bestaat uit een vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden, werknemers en werkgevers. Onderdeel van de jaarverslagcyclus is het afleggen van verantwoording door het bestuur aan het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het VO over 2025 is opgenomen in dit jaarverslag.

Het VO heeft onder meer recht op:

- overleg met het bestuur;
- overleg met de externe accountant en externe actuaaris;
- overleg met intern toezicht;
- informatie;

en heeft het recht om advies uit te brengen over:

- de vergoedingsregeling van bestuursleden;
- wijzigen van het beleid ten aanzien van VO;
- vorm en inrichting van het intern toezicht;
- de interne klachten- en geschillenprocedure;
- het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- liquidatie, fusie of splitsing van het pensioenfonds;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm;
- samenvoegen van pensioenfondsen;
- de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

Het VO kan ook ongevraagd advies uitbrengen aan het bestuur. In 2025 heeft een delegatie van het bestuur tweemaal regulier overleg gevoerd met het verantwoordingsorgaan. Voorts zijn er enkele extra besprekingen geweest over actuele ontwikkelingen en zijn de VO-leden aanwezig geweest bij de studiedag in april 2025.

Besproken zijn onder meer de algemene ontwikkelingen bij het pensioenfonds, het overbruggingsplan, de risicohouding, de pensioenpremie en toeslagen 2026 en de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het VO heeft in 2025 positieve adviezen uitgebracht over de invulling van de visitatie over 2025, de premievaststelling voor 2026 en de invulling van de vacatures in het VO.

Vanaf augustus 2025 wordt het verantwoordingsorgaan bij de voorbereiding op de Wtp-transitie begeleid door een onafhankelijke adviseur van AethiQs.

## **Deskundigheidsbevordering**

Alle bestuursleden hebben minimaal de basiscursus voor pensioenen (SPO Governance Leergang niveau A) gevolgd. De meeste bestuursleden hebben ook de SPO Governance Leergang B afgerond. Daarnaast is één bestuurslid nog bezig met modules op niveau B van deze SPO leergang. Voorts worden regelmatig studiedagen georganiseerd voor leden van het bestuur en/of leden van de beleggingsadviescommissie. In 2025 hebben daarbij de voorbereiding op de Wtp-transitie, het transitieplan en de evenwichtigheidsbeoordeling Wtp, het beleggingsbeleid voor de nieuwe Flexibele Pensioenregeling (FPR) en awareness met betrekking tot integriteit speciale aandacht gekregen.

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan met daarbij als bijlage een opleidingsplan dat elk jaar wordt geactualiseerd. Ook leden van het VO volgen de op hun vakgebied betrekking hebbende opleidingen en informatiebijeenkomsten.

In 2024 is door het bestuur de tweejaarlijkse zelfevaluatie met betrekking tot het functioneren van het bestuur en de bestuursleden uitgevoerd. De uitkomsten zijn in het bestuur besproken en enkele aandachtspunten hebben inmiddels opvolging gekregen.

## **Naleving wet- en regelgeving, fraude**

### ***Fraudebeheersing***

Bij het identificeren en inschatten van risico's besteedt het pensioenfonds specifieke aandacht aan het beheersen van frauderisico's. Gedurende 2025 heeft het bestuur risicoanalyses geactualiseerd om deze risico's zowel bij het pensioenfonds als de uitbestedingspartijen te monitoren. De belangrijkste frauderisico's die zijn geïdentificeerd, hebben betrekking op:

- Het risico van uitkeringsfraude; personen die reeds overleden zijn worden niet afgemeld waardoor onterecht uitkeringen verkregen worden;
- Het risico van declaratiefraude; onjuiste en/of onterechte declaraties worden ingediend;
- Het risico op inkoopfraude; manipulatie van kosten verbonden aan inkoop van diensten en/of producten;
- Het risico op beleggingsfraude; afwijking van best-price principle, of gebruik maken van bedenkelijke of niet toegestane fiscale constructies, waardoor financiële- en/of reputatieschade wordt opgelopen;
- Het risico op fraude van bestuursleden en/of verbonden personen: bestuurders en/of medewerkers bij zakelijke relaties verduisteren pensioengeld.

Het pensioenfonds mitigeert en beheerst deze frauderisico's door zowel op organisatie- als op procesniveau beheersmaatregelen in te richten. De belangrijkste beheersmaatregelen bestaan hierbij uit: het aanwezig zijn van een gedragscode en klokkenluidersregeling, de processen en interne controles bij de uitbestedingspartijen (waaronder functiescheidingen en het vier-ogen-principe) en het ingerichte onafhankelijke toezicht.

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving en/of gevallen van fraude in 2025.

### **Gedragscode**

Jaarlijks wordt door de bestuursleden een verklaring ondertekend dat zij zich in het afgelopen jaar hebben gehouden aan de gedragscode. Voorts wordt bij de uitvraag door de compliance officer gevraagd naar nevenfuncties en naar eventuele meldingen die zouden moeten worden gedaan op basis van de gedragscode.

Het pensioenfonds heeft een gedragscode en er is een taakomschrijving voor de compliance officer.

De compliance officer heeft een rapportage opgesteld over de naleving van de gedragscode door de aan het pensioenfonds verbonden personen in 2025. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen. Er zijn enkele aanbevelingen gedaan die door het bestuur in 2026 zullen worden opgevolgd.

### **Compliance regelingen**

Het pensioenfonds beschikt over een klachten- en geschillenregeling, een klokkenluidersregeling en een incidentenregeling. Er zijn in 2025 geen klachten ingediend.

In verband met de verplichtingen in de Wet toekomst pensioenen over het omgaan met klachten heeft de Pensioenfederatie de 'Gedragslijn goed omgaan met klachten' geactualiseerd.

Voorts is er per 1 januari 2024 een Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) opgericht waarbij elk pensioenfonds in Nederland verplicht aangesloten moet zijn. Voor Alliance is deze aansluiting tijdig gerealiseerd. In overleg met Achmea Pensioenservices (APS) is de Klachten- en geschillenregeling van Alliance aangepast aan de nieuwe gedragslijn en is de website op dit punt aangepast.

Er zijn in 2025 geen meldingen gedaan op basis van de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling.

### **Toezichthouder**

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd.

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder. In 2025 zijn er geen gesprekken geweest met DNB en/of AFM

## Communicatiecommissie

De deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zijn in 2025 geïnformeerd over de (extra) indexatie, de financiële situatie van het pensioenfonds en andere actuele ontwikkelingen.

Alle actieve deelnemers hebben in juni 2025 een pensioenoverzicht ontvangen. Het pensioenoverzicht is gebaseerd op het model voor het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) dat de Stichting voor de Arbeid in samenspraak met de pensioenfondsen heeft opgesteld. De UPO aan de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is ook in juni 2025 verzonden.

In het Communicatieplan 2025 is rekening gehouden met de eisen op basis van de Wet pensioencommunicatie waarbij de focus ligt op het versterken van pensioenbewustzijn, pensioenbekwaamheid en handelingsperspectief. Het pensioenfonds maakt gebruik van de zogenaamde digitale klantbediening die wordt aangeboden door de pensioenuitvoerder Achmea Pensioenservices. Hierbij hoort een moderne website waarbij een directe koppeling is met het pensioenadministratiesysteem. Deelnemers kunnen via hun DigiD inloggen op een persoonlijke omgeving waarbij zij hun pensioenaanspraken kunnen zien en waarbij zij zelf prognoses kunnen maken van hun te bereiken pensioen. Daarnaast is Pensioen 1-2-3 online beschikbaar.

Speerpunt voor de communicatiecommissie is voorts het actueel houden van de website. De website verschaft geïnteresseerden informatie over het pensioenfonds, de financiële situatie van het pensioenfonds en de pensioenregeling. Maandelijks wordt op de website gepubliceerd over de ontwikkeling van de financiële positie en de dekkinggraad van het pensioenfonds. In 2025 is de pensioenuitvoerder verder gegaan met het zoveel mogelijk verzamelen van e-mail adressen van deelnemers zodat het pensioenfonds steeds meer kan overgaan op digitale communicatie.

## Sleutelfunctie Risicobeheer

De sleutelfunctie risicobeheer, bestaande uit de sleutelfunctiehouder en -vervuller en de commissie risicomanagement, adviseert het bestuur over het beleid op het gebied van Integraal Risico Management (IRM). Het pensioenfonds wordt op meerdere dimensies geconfronteerd met risico's. Risico's zijn van invloed op het realiseren van de missie, visie en doelstellingen en spelen daarmee een belangrijke rol in het besturen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds maakt onderscheid naar financiële risico's, die bestaan uit de categorieën actuariële risico's en beleggingsrisico's en niet-financiële risico's. De niet financiële risico's worden als volgt ingedeeld:

3.1 Vermogensbeheer	3.2 Pensioenbeheer	4.1 Intern en compliance	4.2 Strategisch
3.1.1 Kwaliteit	3.2.1 Kwaliteit	4.1.1 Kwaliteit	4.2.1 Afhankelijkheid
3.1.2 Continuïteit	3.2.2 Continuïteit	4.1.2 Continuïteit	4.2.2 Verandervermogen
3.1.3 Integriteit	3.2.3 Integriteit	4.1.3 Integriteit	4.2.3 Beeldvorming extern
3.1.4 Financieel rapporteur	3.2.4 IT	4.1.4 IT	4.2.4 Draagvlak
		4.1.5 Juridisch	4.2.5 Relatie toezicht

Elk kwartaal wordt een analyse uitgevoerd van de risico's en wordt hierover gerapporteerd. Daarbij wordt voor niet-financiële risico's beoordeeld of er aanleiding is om de inschatting van de kans en impact van het risico aan te passen en wordt de volledigheid en de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld en waar nodig periodiek aangepast.

## **Beleggingsadviescommissie**

De beleggingsadviescommissie (BAC) heeft zes keer vergaderd in 2025.

Onderwerpen die zijn besproken gedurende het jaar waren onder meer de volgende:

- de monitoring van de beleggingen via diverse rapportages en via presentaties van de diverse vermogensbeheerders;
- beoordeling van de risicorapportages van de risico reporter en de uitvoerder van de matching portefeuille;
- het regelmatig actualiseren van de Statement of Investment Principles (SIP) en het vierjarenplan voor de beleggingsactiviteiten;
- het monitoren van het beleid van renteafdekking de verhoging van de renteafdekking per 1 juli 2025 van 67% naar 90% ter bescherming van de dekkingsgraad vooruitlopend op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling;
- het actualiseren van de evaluatie van het ESG-beleid op basis van de (ongewijzigde) analyse van de risico's met betrekking tot het ESG-beleggingsbeleid;
- het volgens een vooraf bepaalde planning actualiseren van de investment cases;
- de afwikkeling van de belegging in de vastgoedfondsen van CBRE en Aberdeen; voor beide fondsen geldt dat het onzeker is wanneer de gelden daarvan ontvangen zullen worden;
- de mogelijkheid om gebruik te maken van central clearing van swaps, waarbij sinds 2025 ook wordt belegd in een tweetal geldmarktfondsen;
- een herijking van de investment beliefs en het opstellen van de investment beliefs voor de nieuwe pensioenregeling;
- het samenstellen van de beleggingsportefeuille (asset allocatie) voor de life cycle die is gebaseerd op de door het bestuur vastgestelde risicohouding voor de nieuwe pensioenregeling; zie hiervoor verder onder het kopje 'Risicohouding' bij de onderwerpen die het bestuur heeft behandeld in het verslagjaar.

## Aandachtspunten van het bestuur

In het jaarverslag van 2024 heeft het bestuur aangegeven dat in 2025 onder meer aandacht zou worden besteed aan de hieronder genoemde zaken. Zoals achter elk onderwerp is aangegeven, zijn alle onderwerpen ook daadwerkelijk aan de orde geweest in 2025. Voor enkele onderwerpen wordt voor meer informatie verwezen naar de toelichting onder de paragraaf Bestuursvergaderingen.

- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel waaronder de afronding van de activiteiten op basis van het kader datakwaliteit en het opstellen van een implementatieplan voor de nieuwe pensioenregeling; aan dit onderwerp is gedurende 2025 veel aandacht besteed; zie hierna de toelichting daarover onder de paragraaf bestuursvergaderingen.
- voorts het verder uitwerken van het beleggingsbeleid onder de nieuwe pensioenregeling en het afstemmen met alle betrokkenen over de taakverdeling onder de nieuwe pensioenregeling; hier is in 2025 een start mee gemaakt via gesprekken met de pensioenuitvoerder, de custodian en de fiduciair manager.
- de afronding van het overleg met de pensioenuitvoeringsorganisatie over een projectovereenkomst voor de transitie naar de Wtp; er is overeenstemming bereikt over de projectovereenkomst en deze is in maart 2025 ondertekend.
- het overleg met sociale partners over een nieuwe opdrachtaanvaarding voor uitvoering van de pensioenregeling voor de jaren 2026 en 2027 tot aan de transitie naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2028; sociale partners hebben ingestemd met een ongewijzigde voortzetting van de uitvoering van de pensioenregeling door het pensioenfonds voor de jaren 2026 en 2027.
- de communicatie met alle belanghebbenden onder meer met behulp van de interactieve website inclusief een pensioenplanner en voorlichtingscampagnes; er is in het voorjaar een uitgebreide nieuwsbrief uitgebracht en, in samenwerking met de werkgever, ook een nieuwsbericht en brochure over het transitieplan voor de nieuwe pensioenregeling; voorts kan vanaf juni 2025 door deelnemers gratis gebruik worden gemaakt van beeldbellen met een deskundige medewerker van de pensioenadministratie.
- het actualiseren van alle fondsdocumenten en de jaarplannen van alle commissies; de fondsdocumenten en jaarplannen zijn gedurende het jaar, waar nodig, geactualiseerd.

## Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2025 zeven keer vergaderd. Voorts is er een studiedag gehouden. Naast de reguliere onderwerpen stonden de volgende onderwerpen op de agenda van de bestuursvergaderingen:

- de deskundigheid en de evaluatie van het functioneren van het bestuur;
- diverse beleggingsonderwerpen waarbij besluiten werden genomen op basis van een door de beleggingsadviescommissie uitgebracht advies;
- vaststelling van diverse geactualiseerde formele documenten zoals de pensioenreglementen en de Abtn;
- de diverse risicorapportages van Russell en Caceis;
- het risicomanagement voor de financiële en niet-financiële risico's;
- de uitkomsten van de evaluatie van alle dienstverleners van het fonds;
- de rapportages van de diverse sleutelfunctiehouders en het opvolgen van de aanbevelingen uit deze rapportages;
- de financiële positie van het fonds;
- de vaststelling van een overbruggingsplan op basis van het transitie-FTK;
- de mogelijke alternatieven voor de pensioenuitvoering;
- de pensioenpremie en de pensioenopbouw in 2026;
- de toeslagverlening per 1 januari 2026
- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Een aantal onderwerpen wordt elders in dit jaarverslag besproken. Op de laatste zes onderwerpen wordt hierna verder ingegaan.

## **De financiële positie van het fonds**

Er was in 2025 sprake van een sterke positieve ontwikkeling van de dekkingsgraad vooral als gevolg van de stijging van de rente in de loop van het jaar waardoor de voorziening pensioenverplichtingen daalde.

Het belegd vermogen steeg als gevolg van het positieve rendement op de aandelen maar daalde door de stijging van de rente en de daling van de waarde van de matchingportefeuille.

De dekkingsgraad liet in 2025 een sterke groei zien van 120,2% in december 2024 tot 131,7% in december 2025.

De beleidsdekkingsgraad steeg ook sterk van 123,0% in december 2024 tot 127,4% in december 2025.

Later in dit verslag staat een uitgebreide analyse van het financiële resultaat over 2025.

## **De vaststelling van het overbruggingsplan op basis van het transitie-FTK**

In 2022 en 2023 is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om op basis van een zogenaamde Algemene maatregel van bestuur (AMvB) extra toeslagen te verlenen. Daarbij is rekening gehouden met een bepaalde minimum dekkingsgraad die er zou moeten zijn na indexatie. Een belangrijke doelstelling en ambitie van het pensioenfonds is om de pensioenaanspraken en ingegane pensioenen zoveel als mogelijk te indexeren. In 2024 is een overbruggingsplan opgesteld en ingediend bij DNB om per 1 januari 2025 extra te kunnen indexeren op basis van het transitie-FTK.

Om de mogelijkheid van extra indexatie per 1 januari 2026 open te houden was het nodig dat er, net als het voorgaande jaar, een overbruggingsplan in het kader van het transitie-FTK zou worden opgesteld en ingediend bij DNB.

Het bestuur heeft hiertoe besloten en in juni 2025 is een nieuw overbruggingsplan ingediend.

Uit dit overbruggingsplan blijkt dat het naar verwachting mogelijk is om in de komende jaren de volledige toeslag te verlenen waarbij de dekkingsgraad - na het verlenen van de toeslag - boven de 117,5% blijft.

Omdat de wetgeving over het wijzigen van de uiterste datum voor de transitie naar 1 januari 2028 pas in december 2025 door de Eerste Kamer werd goedgekeurd heeft DNB pas op 8 januari 2026 een positieve beschikking uitgebracht op dit overbruggingsplan. Het besluit over de toeslagen per 1 januari 2026 werd daarom gebaseerd op bovenvermelde AMvB.

## **De mogelijke alternatieven voor de pensioenuitvoering**

Achmea Pensioenservices (APS) heeft in juli 2025 besloten dat de dienstverlening aan externe pensioenfonds zal worden afgebouwd als deze fondsen zijn overgebracht naar het nieuwe pensioenstelsel (deadline 1 januari 2028).

APS heeft een bescheiden marktaandeel. Om relevant te kunnen zijn, is schaalvergroting essentieel. Met het vertrek van een grote klant was dit scenario er niet eenvoudiger op geworden. Daarnaast is APS niet rendabel en ligt de focus de komende jaren vol op de Wtp-transitie. Hierdoor is er minder ruimte voor groei. Vanuit deze context is door APS gekozen voor een afbouwscenario richting 2030.

Naar aanleiding hiervan heeft het bestuur zich georiënteerd op mogelijke alternatieven voor de pensioenuitvoering.

In de bestuursvergadering van september 2025 is daar uitgebreid over gesproken op basis van een door het dagelijks bestuur voorbereide heroverweging van de toekomstscenario's. Daarbij zijn de diverse opties verkend met de voordelen en nadelen en een toelichting daarbij.

Bij de discussie in het bestuur is in aanmerking genomen dat de werkgever al eerder de voorkeur heeft uitgesproken om met het fonds per 1 januari 2028 bij APS in te varen in het nieuwe pensioenstelsel en daarna voor de toekomstige pensioenopbouw over te gaan naar een andere vorm van pensioenuitvoering. Sociale partners hebben een belangrijke stem met betrekking tot de toekomstige pensioenopbouw en het bestuur heeft daarbij de voorkeur uitgesproken om zoveel mogelijk gezamenlijk op te trekken.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het lastig zal zijn om al voor de invaardatum over te stappen naar een andere uitvoerder of de invaardatum een jaar te vervroegen. Er is weinig capaciteit in de markt en het bestuur wil geen pilot-fonds zijn. Het is beter over te gaan naar het nieuwe stelsel als de kinderziektes eruit zijn en er een goed werkend platform is. Het feit dat APS richting 2030 zal stoppen dwingt het bestuur wel om samen met sociale partners eerder te starten met het proces van het vinden van de beste toekomstige uitvoerder. Ook moet er aandacht blijven voor de risico's van het vertrek van personeel bij APS en de gevolgen die dat kan hebben voor de kwaliteit van de dienstverlening en de voorbereidingen op de transitie.

De bovenstaande ontwikkelingen zijn met sociale partners besproken en naar aanleiding hiervan is de werkgever in het najaar van 2025 een project gestart om versneld te zoeken naar de meest optimale vorm van pensioenuitvoering na het invaren in het nieuwe stelsel per 1 januari 2028. Sociale partners willen daarin de loop van 2026 een besluit over nemen. Het bestuur heeft besloten om deze ontwikkelingen vooralsnog af te wachten en pas na de keuze van sociale partners verder te spreken over de toekomst van het pensioenfonds.

### De pensioenpremie en pensioenopbouw in 2026

Vanaf 2023 is de pensioenpremie steeds voldoende geweest om de pensioenopbouw volledig uit de premie te financieren. In de jaren daarvoor was dat niet het geval als gevolg van de lage rente in die jaren. Dit is weergegeven in onderstaande tabel.

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Premiedekkingsgraad	101,50%	108,20%	112,40%	75,70%	72,40%	70,50%
Resultaat op premie (x € 1.000)	492	1.286	1.272	-/- 3.744	-/- 4.131	-/- 4.462

Als de premie niet voldoende is dan gaat dit ten koste van het vermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en beperkt de mogelijkheden van indexering. In overleg met sociale partners is daarom in 2022 besloten om de pensioenopbouw afhankelijk te maken van de stand van de beleidsdekkingsgraad. Uitgangspunt daarbij is dat het pensioenfonds bij een hogere dekkingsgraad bereid is om een groter verlies op premie te accepteren dan bij een lage dekkingsgraad. Daartoe is de volgende staffel in het pensioenreglement opgenomen:

Beleidsdekkingsgraad ultimo oktober	Opbouwpercentage
Lager dan 104,3%	1,531
Tussen 104,3% en 110%	1,617
Tussen 110% en reservetekortgrens	1,703
Boven reservetekortgrens	1,875

In overleg met sociale partners is een driejarige cdc-periode vastgesteld voor de jaren 2023 tot en met 2025. Daarbij is in het reglement een bepaling toegevoegd dat de premiedekkingsgraad nooit lager mag uitkomen dan 80%. In mei 2025 werd met sociale partners een nieuwe ongewijzigde opdrachtaanvaarding overeengekomen voor de jaren 2026 en 2027 tot aan de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2028.

In 2025 werd de pensioenopbouw gehandhaafd op 1,875% hoewel de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 nog net onder de grens volgens het beleidskader lag. De premiedekkingsgraad blijft bij een opbouw van 1,875% met 103% boven de premiedekkingsgraadgrens van 100%. Een hogere opbouw is in het voordeel van de actieve deelnemers. Hierbij is mede overwogen dat ook per 1 januari 2025 gebruik werd gemaakt van de mogelijkheid om extra toeslagen te verlenen en dat is direct in het voordeel van de gepensioneerden. In november 2025 werd besloten om de premie in 2026 ongewijzigd vast te stellen en de pensioenopbouw te handhaven op 1,875%. Dit is conform het beleidskader omdat de beleidsdekkingsgraad eind oktober boven het beleidskader lag.

## **De toeslagverlening per 1 januari 2026**

Voor de besluitvorming over de toeslagen per 1 januari 2026 is net als in voorgaande jaren gebruik gemaakt van het transitie-ftk om extra te kunnen indexeren. Het bestuur heeft daarvoor in juni 2025 een nieuw overbruggingsplan ingediend bij DNB.

Het bestuur heeft besloten om per 1 januari 2026 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van totaal 4,0%. Dat is de maximale verhoging conform de van toepassing zijnde loonindex. De toeslag bestaat uit een reguliere toeslag van 2,38% gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2025 van 125,5% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. En voorts een extra toeslag van 1,62% op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'.

Het bestuur heeft voorts besloten om per 1 januari 2026 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van totaal 3,12%. Dat is de maximale indexatie conform de van toepassing zijnde CPI. De toeslag bestaat uit een reguliere toeslag van 1,86% gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2025 van 125,5% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. En voorts een extra toeslag van 1,26% op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'.

Het bestuur heeft in de besluitvorming de volgende overwegingen meegewogen:

- Hoewel de indexatie voorwaardelijk is heeft het pensioenfonds een duidelijke toeslagambitie.
- In de jaren tot 2025 heeft het fonds die ambitie niet ten volle waar kunnen maken, de toeslagen zijn in die jaren lager geweest dan de inflatiecijfers.
- Pensioengerechtigden worden direct geconfronteerd met stijgende prijzen, het is in hun belang dat het inkomen daarin meestijgt.
- Actieven ondervinden er nadeel van als extra indexatie wordt toegekend (bovenop de indexatie die volgens FTK-regels toegestaan is), dit nadeel is evenwel beperkt.

## **De voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel**

Ook in 2025 is weer veel aandacht besteed aan de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioencontract onder de Wet Toekomst Pensioenen (WTP). Deze wet is per 1 juli 2023 in werking getreden. Pensioenfondsen hebben tot uiterlijk 1 januari 2028 de tijd om hun pensioenregeling aan te passen. De belangrijkste doelen van de wet zijn:

- een aanvullend pensioen dat eerder meebeweegt met de rendementen
- een persoonlijker en duidelijker pensioenopbouw en
- een pensioenstelsel dat beter aansluit bij de mensen die niet meer 40 jaar bij een werkgever werken.

### *Project sociale partners*

Sociale partners betrokken bij Alliance - dat zijn de werkgevers en de centrale ondernemingsraad (COR) - bepalen de vorm en inhoud van de nieuwe pensioenregeling.

Willis Towers Watson (WTW) is door sociale partners benoemd als projectmanager voor de overgang naar het nieuwe pensioencontract. Deze projectmanager werkt in principe voor alle betrokken partijen (werkgever, COR en het pensioenfonds).

Er is een stuurgroep waar de uiteindelijke besluitvorming zal plaatsvinden en er is een pensioenwerkgroep die sociale partners (vertegenwoordigd in de stuurgroep) adviseert over alle aspecten met betrekking tot het nieuwe pensioencontract. Alliance is met een bestuurslid in beide groepen vertegenwoordigd.

### *Keuze flexibele pensioencontract*

Sociale partners hebben gekozen voor het flexibele pensioencontract met een risicodelingsreserve bestemd voor de gepensioneerden en een collectieve uitkeringsfase.

De stuurgroep heeft het pensioenfonds verzocht om berekeningen uit te voeren om de consequenties van deze keuze inzichtelijk te maken. De uitkomsten van deze berekeningen zijn besproken in het bestuur en vervolgens gedeeld met sociale partners. De berekeningen hebben aangetoond dat de overgang naar het nieuwe pensioencontract voor bijna alle deelnemers een positief effect zal hebben op de hoogte van de pensioenaanspraken.

### *Transitieplan sociale partners*

In 2024 en het voorjaar van 2025 hebben sociale partners gewerkt aan het opstellen van een transitieplan voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

In dit transitieplan hebben sociale partners vastgelegd hoe de nieuwe pensioenregeling er onder de Wet toekomst pensioenen uit gaat zien. En ook waarom sociale partners het verantwoord vinden om de al opgebouwde aanspraken van deelnemers in Alliance onder de nieuwe regeling mee te nemen (invaren).

Het transitieplan is door de sociale partners op 1 april 2025 ingediend bij het bestuur van Alliance met het verzoek om de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2028 uit te voeren.

Het bestuur heeft in 2025 besloten om de opdracht tot het uitvoeren van de nieuwe regeling in principe te willen aanvaarden en een zogenaamd implementatieplan te gaan opstellen.

In de tweede helft van 2025 is gewerkt aan het opstellen van dit implementatieplan en alle onderdelen die daarin opgenomen moeten worden. Hierna wordt hier verder op ingegaan.

### *Risicohouding*

In 2023 is door het fonds een risicopreferentie-onderzoek (RPO) gehouden onder alle deelnemers en onder de organen van het fonds. De uitkomsten van dit onderzoek zijn van belang voor het bepalen van de risicohouding in de nieuwe pensioenregeling en daarmee de lifecycles in het flexibele contract. Ruim 760 deelnemers hebben meegedaan aan het onderzoek waarbij vragen zijn gesteld over beleggen, risico en solidariteit.

De meeste deelnemers gaven aan een gemiddeld risico te willen nemen met de beleggingen voor hun pensioen.

Gepensioneerden hebben de voorkeur voor wat minder risico. Deelnemers met een hoger inkomen en jongeren kiezen vaker voor een hoger risico met de beleggingen.

Jongeren geven vaker aan dat Alliance moet streven naar een zo hoog mogelijk pensioen, terwijl ouderen liever zien dat het pensioenfonds zorgt voor een pensioen dat zo min mogelijk schommelt. Gemiddeld genomen vonden deelnemers een schommeling van 5,6% van hun maandelijkse pensioen acceptabel.

De meeste deelnemers aan het onderzoek vinden solidariteit binnen de pensioenregeling belangrijk. Dat geldt voor gepensioneerden, actieve deelnemers en gewezen deelnemers. Gepensioneerden gaven dit het vaakst aan.

Jongere deelnemers vinden solidariteit tussen de verschillende generaties, dus tussen jong en oud, minder belangrijk. Zij geven de voorkeur aan solidariteit binnen de verschillende generaties.

Het RPO is voor het fonds de basis geweest voor het vaststellen van de risicohouding in het kader van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp.

De risicohouding is door het bestuur begin februari 2025 vastgesteld en voor een partiële beoordeling ingediend bij DNB. Eind maart heeft DNB het fonds laten weten dat er ten aanzien van de beoordeling van de risicohouding geen bevindingen waren die moesten worden opgelost voor de datum van invaren. Er waren twee bevindingen ten aanzien van respectievelijk het strategische beleggingsbeleid voor de risicodelingsreserve en de beoogde renteafdekking.

Aan deze bevindingen is begin 2026 opvolging gegeven door het uitvoeren van nadere ALM-analyses.

Deze analyses hebben niet geleid tot heroverweging van de gemaakte keuzes ten aanzien van de risicodelingsreserve en de beoogde renteafdekking.

### *Datakwaliteit*

Een ander belangrijk onderdeel van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe stelsel, en dan met name met het oog op het invaren van de bestaande aanspraken, is er voor te zorgen dat de datakwaliteit op orde is. Daartoe heeft het fonds het kader datakwaliteit gevolgd zoals opgesteld door de Pensioenfederatie en de richtlijnen daarvoor van DNB.

Een van de onderdelen van het kader datakwaliteit is het houden van een uitgebreid onafhankelijk onderzoek naar de kwaliteit van de geregistreerde aanspraken in de pensioenadministratie. Dit onderzoek is voor Alliance in eerste instantie verricht door Milliman. De uitkomsten zijn in het voorjaar van 2024 besproken met de pensioenuitvoerder (Achmea Pensioenservices) en met het bestuur. Het onderzoek van Milliman bestond uit een uitgebreide zogenaamde jaarlaagcontrole van alle deelnemersgegevens in de pensioenadministratie. De bevindingen uit dit onderzoek werden in 2024 opgevolgd en waar nodig aangepast in de pensioenadministratie.

Op basis van de verplichtingen van fase 3 en 4 van het kader datakwaliteit is in de tweede helft van 2024 opdracht gegeven aan APS in samenwerking met Deloitte voor een aanvullend onderzoek. Dit onderzoek bestond uit dataprofiel en generieke analyses van de gegevens in de pensioenadministratie. Het onderzoek werd in februari 2025 afgerond met de oplevering van een eindrapportage. Uit het onderzoek bleek dat de datakwaliteit van de pensioenadministratie van Alliance goed op orde is. Er waren een zevental kleine bevindingen die geen invloed hadden op de hoogte van de aanspraken van deelnemers. De bevindingen zijn in maart 2025 op basis van een plan van aanpak opgelost.

In het najaar van 2025 is de externe accountant Ernst & Young gestart met de afrondende fase 5 van het kader, de zogenaamde AUP ('agreed upon procedures'). In februari 2026 is het AUP-rapport uitgebracht.

Op basis daarvan heeft het bestuur besloten dat de datakwaliteit op orde is ten behoeve van het invaren van de bestaande pensioenrechten in het nieuwe stelsel. Tot aan het moment van invaren op 1 januari 2028 zullen er in het kader van de zogenaamde 'stay-clean' fase nog twee beperkte datakwaliteitsonderzoeken worden uitgevoerd om te zorgen dat de datakwaliteit op orde blijft.

### *Beoordeling evenwichtigheid en implementatieplan*

Sociale partners hebben Alliance verzocht om de opgebouwde pensioenen in te varen in het nieuwe pensioenstelsel. Op grond van de wet kan het verzoek alleen geweigerd worden vanwege bezwaren op het terrein van uitvoerbaarheid (binnen de grenzen van beheerste en integere bedrijfsvoering), wet- en regelgeving en onevenredig nadeel. Naast uitvoerbaarheid spelen de begrippen 'geen onevenredig nadeel' en evenwichtigheid dus een grote rol in de beoordeling. Alliance heeft daarom een evenwichtsdocument en -kader opgesteld.

Bij de vaststelling van de Wet toekomst pensioenen in 2023, zijn specifiek voor de transitie naar het nieuwe stelsel wettelijke regels vastgesteld voor de wijze waarop evenwichtigheid van de transitie moet worden onderbouwd.

In het evenwichtsdocument wordt uiteengezet hoe het bestuur tot het evenwichtskader is gekomen en worden de overwegingen van het bestuur ten aanzien van de evenwichtigheidsbeoordeling beschreven. Hierdoor wordt inzichtelijk hoe het bestuur de belangen van de verschillende belanghebbenden bij het invaarverzoek heeft gewogen.

Het bestuur heeft in 2025 veel aandacht besteed aan deze beoordeling van de evenwichtigheid van de voorgenomen transitie. Hiertoe zijn onder mee berekeningen gemaakt om te kunnen beoordelen of de overgang naar het nieuwe stelsel, op basis van de uitgangspunten van het transitieplan van sociale partners, evenwichtig uitpakt voor alle categorieën deelnemers.

Sociale partners hebben een matrix opgesteld met daarin de belangrijkste doelstellingen (beoordelingscriteriums) om te kunnen beoordelen hoe de transitie uitpakt voor de categorieën deelnemers. Het fonds heeft ook deze werkwijze gevolgd in haar analyse en heeft daarbij scores nog enkele beoordelingscriteria toegevoegd. De uitkomsten van de berekeningen tonen aan dat de transitie naar het nieuwe stelsel verschillend uitpakt voor de diverse groepen deelnemers. Door de goede financiële positie van het fonds gaan in principe alle deelnemers erop vooruit omdat de buffers bij het invaren verdeeld kunnen worden.

Echter in vergelijking met het huidige stelsel pakt de transitie voor enkele kleine groepen toch wat minder gunstig uit. Daarom is in het bestuur gesproken over mogelijkheden om via een bepaalde herverdeling de transitie evenwichtiger te maken.

Aan het einde van het boekjaar was hier nog geen besluit over genomen.

Het bestuur heeft in principe besloten de opdracht van sociale partners tot het uitvoeren van de nieuwe flexibele pensioenregeling te aanvaarden en het verzoek tot invaren in te willigen.

Daarom is in 2025 gewerkt aan het opstellen van een implementatieplan op grond van artikel 150i van de Pensioenwet. Hierin is ook het proces beschreven hoe tot het besluit is gekomen. In het implementatieplan legt het fonds vast op welke wijze voorbereidingen worden getroffen voor de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst, alsmede de wijze waarop zal worden omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Aan het einde van het boekjaar was het implementatieplan nog niet volledig afgerond.

## FINANCIËN

De financiële positie en de ontwikkeling daarvan kan als volgt worden toegelicht.

	<i>Pensioen- Vermogen</i>	<i>Technische Voorzieningen</i>	<i>% Dekkings- Graad</i>
Stand per 31 december 2024	657.730	547.033	120,2%
Renteontwikkeling	0	-73.583	18,7%
Beleggingsresultaten	-16.356	0	-3,5%
Premiebijdragen	14.773	14.557	-1,0%
Uitkeringen	-22.628	-22.647	1,7%
Actuariële grondslagen	0	1.803	-0,5%
Waardeoverdrachten	-1.682	-1.900	0,2%
Overige	-716	14.042	-4,1%
Stand per 31 december 2025	631.121	479.305	131,7%

Ten opzichte van het voorgaande boekjaar kan het verloop van de dekkingsgraad als volgt worden geïllustreerd.

	2025	2024
Stand per 31 december vorig boekjaar	120,2%	118,4%
Renteontwikkeling	18,7%	-6,1%
Beleggingsresultaten	-3,5%	11,1%
Premiebijdragen	-1,0%	-0,3%
Uitkeringen	1,7%	0,9%
Actuariële grondslagen	-0,5%	0,3%
Waardeoverdrachten	0,2%	0,0%
Overige	-4,1%	-4,0%
Stand per 31 december boekjaar	131,7%	120,2%

## OVERBRUGGINGSPLAN

In 2025 is geen herstelplan ingediend omdat het fonds gebruik maakt van het transitie-FTK.

In juni 2025 is wel een nieuw overbruggingsplan ingediend. Hieruit blijkt dat het naar verwachting mogelijk is om in de komende jaren de volledige toeslag te verlenen waarbij de dekkingsgraad - na het verlenen van de toeslag - boven de door het bestuur vastgestelde ondergrens van 117,5% blijft.

Hieronder is de ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2025 vermeld.

Hierin is te zien dat de dekkingsgraad is gestegen door de rentestijging in 2025 en is gedaald door de toeslagverlening (indexering) per 1 januari 2026 en het negatieve rendement op de beleggingen.

Stand 1 januari 2025	120,2%
Effecten op de dekkingsgraad:	
• Premie	-1,0%
• Rendement	-3,5%
• Uitkeringen	1,7%
• Indexering	-4,3%
• Rente	18,7%
• Actuariële grondslagen	-0,5%
• Overige effecten	0,4%
Dekkingsgraad ultimo 2025	131,7%
Vereiste dekkingsgraad ultimo 2025	123,7%

## **BELEGGINGEN**

### **Strategische beleggingsmix**

De strategische beleggingsmix is in 2025 gewijzigd in verband met de verhoging van de renteafdekking van 67% naar 90% van de pensioenverplichtingen. De allocatie naar de matchingportefeuille is daardoor verhoogd van 20% naar 27,5% van het vermogen en de allocatie naar aandelen van 38,2% naar 43,2% van het vermogen. De allocatie naar vastrentende waarden is met 12,5% verlaagd van 26,8% naar 14,3% van het vermogen.

### **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen**

Pensioenfonds Alliance heeft een verantwoord beleggingsbeleid met als uitgangspunt een risicopreferentie-onderzoek onder deelnemers, bestuursleden en organen. Onderdeel van het ESG-beleid is de ESG-strategie die bestaat uit het ESG-Investment Belief, ESG Mission Statement en de ESG Governance, zoals hieronder uiteengezet. (ESG: Environment, Social and Governance).

#### **ESG - strategie**

Onderdeel van het ESG-beleid is de ESG-strategie die bestaat uit het ESG Investment Belief, ESG Mission Statement, ESG Objectives, zoals hieronder uiteengezet.

##### *ESG Investment Belief*

Alliance gelooft dat het inbedden van ESG-overwegingen in het beleggingsbeleid belangrijk is vanuit een financieel, sociaal, reputatie en risicomangementperspectief en dat deze overwegingen ingebed kunnen worden zonder het verwachte rendement op de langere termijn te beïnvloeden.

##### *Mission Statement:*

De doelstellingen van de ESG-strategie van Alliance zijn om te voldoen aan alle toepasselijke (nationale en internationale) wet- en regelgeving met betrekking tot ESG en om - voor zover praktisch mogelijk - aan de verwachtingen van haar deelnemers en de bredere samenleving in dit opzicht te voldoen. Alliance streeft ernaar ESG-overwegingen in alle activaklassen in de portefeuille in de loop van de tijd op een gecontroleerde en voorzichtige manier in te bedden, zonder het verwachte rendement en risicoprofiel van de totale portefeuille te beïnvloeden en tegelijkertijd het (eenmalige en doorlopende) kostenniveau onder controle te houden.

##### *Governance:*

Het bestuur is uiteindelijk verantwoordelijk voor het algemene ESG-beleid. De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur bij het ontwerp, de implementatie en het toezicht op het ESG-beleid. Het bestuur rapporteert aan het verantwoordingsorgaan over het ESG-beleid en de manier waarop het is geïmplementeerd.

#### **ESG - implementatie**

De ESG-doelstellingen worden expliciet in aanmerking genomen bij de keuze van een activaklasse (ondersteund door ALM-analyse) en bij de bepaling van de actieve of passieve implementatie van een activaklasse. ESG-implementatie vindt plaats door de selectie en monitoring van fondsen die voldoen aan de ESG-principes hieronder. Ingeval een beleggingsfonds in de portefeuille niet (meer) voldoet aan deze principes, zal het bestuur ernaar streven het beleggingsfonds te vervangen door een geschikt alternatief, zodra redelijk praktisch, rekening houdend met de impact op het rendement, het risico en de impact op het pensioenfonds.

##### *Uitsluitingen:*

Alliance belegt niet (direct of indirect) in bedrijven, entiteiten of landen die niet zijn toegestaan door toepasselijke wet- en regelgeving. Dit betekent dat bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clustermunten zijn uitgesloten. Ook zijn investeringen in organisaties, entiteiten of landen die onder de toepasselijke sanctieregelgeving vallen uitgesloten.

### *Screening*

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die geen of slechts een beperkte blootstelling hebben aan 'controversiële' bedrijven, met de controverse op basis van schendingen van de Global Compact-principes van de VN, die 10 beginselen omvatten met betrekking tot mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie.

### *Integratie*

In het geval van actief beheerde beleggingsfondsen, streeft Alliance ernaar om te beleggen in fondsen die worden beheerd door managers die ESG-factoren aantoonbaar integreren in hun beleggingsproces, en tegelijkertijd erkennen dat deze factoren een wezenlijk onderdeel zijn van het selectieproces. Vooral een focus op governance (inclusief het gedrag van het topmanagement) is belangrijk, omdat dit een aanzienlijke impact kan hebben op het risicoprofiel en de waardering van een belegging.

### *Positieve selectie:*

Alliance heeft de ambitie om een positieve bijdrage te leveren aan een betere wereld, in het bijzonder met betrekking tot klimaatactie, schone energie en duurzame consumptie. Dit valt samen met de doelen 7, 8 en 12 zoals gedefinieerd in de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling. Deze ambitie kan mogelijk worden gerealiseerd door een beleggingsfonds te selecteren dat op deze specifieke thema's is gericht, zolang het voldoet aan alle andere investeringscriteria. Belangrijk is om rekening te houden met de mogelijke ongewenste (sociale) bijwerkingen in het due diligence-proces, evenals de mogelijke risico's van verhoogde waarderingen van dergelijke fondsen.

### *Actief eigenaarschap:*

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door managers die - waar relevant - een proxy-stem- en engagementbeleid hebben waarin ESG-overwegingen zijn verwerkt en die rapporteren over deze activiteiten.

### **ESG - monitoring**

Alliance volgt de uitvoering van het ESG-beleid op basis van de volgende rapporten:

- De custodian (bewaarder) rapporteert over bedrijven die niet op kwartaalbasis aan de investeringscriteria voldoen (op basis van doorkijkgegevens) en streeft ernaar ook ESG-scores te rapporteren.
- De fiduciaire manager rapporteert op kwartaalbasis de ESG-beoordelingen van de actieve fondsbeheerders (op basis van hun voortdurende manager monitoring).
- De fondsbeheerders van de actief beheerde fondsen rapporteren de resultaten van hun ESG-integratie in de vergadering met de beleggingsadviescommissie.
- De fondsbeheerders (zowel actieve als passieve) rapporteren hun actieve eigendomsactiviteiten op zijn minst op jaarlijkse basis (indien van toepassing en relevant). De bovenstaande rapporten worden beoordeeld in de kwartaalvergaderingen van de beleggingsadviescommissie. Het bestuur, de beleggingsadviescommissie en het verantwoordingsorgaan bespreken minimaal één keer per jaar het ESG-beleid (dat wil zeggen de strategie, implementatie en monitoring). Alliance communiceert over haar ESG-beleid via haar jaarverslag en website nieuwsbrief.

### **ESG risico's en duurzaamheidsrisico's**

Het beleid van het pensioenfonds is om duurzaamheidsrisico's te integreren in de beleggingsoplossingen door relevante risico's te identificeren, te evalueren en te beheren in ons beoordelingsproces van managers. Duurzaamheidsrisico's zijn het meest relevant voor beleggingsresultaten wanneer ze financiële materialiteit vertonen en, zoals alle beleggingsrisico's, worden opgenomen door het verwachte risico in evenwicht te brengen met de verwachte beloning. Dit is wat het pensioenfonds verwacht van de managers die een actieve implementatie voeren.

Duurzaamheidsrisico's worden expliciet in aanmerking genomen bij de keuze van een activaklasse (ondersteund door ALM-analyse) en bij de bepaling van de actieve of passieve implementatie van een activaklasse. Bij de keuze van een passieve implementatie kan de manager de eerdere overweging tussen verwacht risico en verwachte beloning niet maken. Voor de passieve invulling kiest het pensioenfonds voor een ESG-benchmark.

Het pensioenfonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening (SFDR) en de nog te verschijnen secundaire wetgeving. Het pensioenfonds is van mening dat effectief rekenschap van de belangrijkste ongunstige effecten gepaard gaat met onzekerheid, complexiteit en kosten. Voorlopig wegen die aspecten zwaarder dan het additionele resultaat. Zodra betrouwbare data op kosten efficiënte wijze beschikbaar zijn en uit deelnemersonderzoek blijkt dat dit wel op prijs wordt gesteld, kan het pensioenfonds het beleid heroverwegen. De pensioenregeling van Pensioenfonds Alliance is geen artikel 8 of artikel 9 product in de zin van de Informatieverschaffingsverordening.

#### *Uitsluitingen:*

Alliance belegt niet (direct of indirect) in bedrijven, entiteiten of landen die niet zijn toegestaan door toepasselijke wet- en regelgeving. Dit betekent dat bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie zijn uitgesloten. Ook zijn investeringen in organisaties, entiteiten of landen die onder de toepasselijke sanctieregelgeving vallen uitgesloten.

#### *Screening:*

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die geen of slechts een beperkte blootstelling hebben aan 'controversiële' bedrijven, met de controversie op basis van schendingen van de Global Compact-principes van de VN, die 10 beginselen omvatten met betrekking tot mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie.

#### *Integratie:*

In het geval van actief beheerde beleggingsfondsen, streeft Alliance ernaar om te beleggen in fondsen die worden beheerd door managers die ESG-factoren aantoonbaar integreren in hun beleggingsproces, en tegelijkertijd erkennen dat deze factoren een wezenlijk onderdeel zijn van het selectieproces. Vooral een focus op governance (inclusief het gedrag van het topmanagement) is belangrijk, omdat dit een aanzienlijke impact kan hebben op het risicoprofiel en de waardering van een belegging.

#### *Positieve selectie:*

Alliance heeft de ambitie om een positieve bijdrage te leveren aan een betere wereld, in het bijzonder met betrekking tot klimaatactie, schone energie en duurzame consumptie. Dit valt samen met de doelen 7, 8 en 12 zoals gedefinieerd in de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling. Deze ambitie kan mogelijk worden gerealiseerd door een beleggingsfonds te selecteren dat op deze specifieke thema's is gericht, zolang het voldoet aan alle andere investeringscriteria. Belangrijk is om rekening te houden met de mogelijke ongewenste (sociale) bijwerkingen in het due diligence-proces, evenals de mogelijke risico's van verhoogde waarderingen van dergelijke fondsen.

#### *Actief eigenaarschap:*

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door managers die - waar relevant - een proxy-stem- en engagementbeleid hebben waarin ESG-overwegingen zijn verwerkt en die rapporteren over deze activiteiten.

## Analyse van het financiële resultaat en ontwikkeling van de dekkingsgraad

Deze analyse beschrijft het financieel resultaat van Pensioenfonds Alliance over 2025. Daarbij wordt inzicht gegeven in de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de bijdrage van de voorziening pensioenverplichtingen, de matchingportefeuille en de returnportefeuille. Tevens wordt beoordeeld in hoeverre de beleggingsstrategie heeft bijgedragen aan het realiseren van overrendement ten opzichte van de verplichtingen.

### Ontwikkeling van de dekkingsgraad en dominante rol van de rente

De ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2025 wordt in hoofdzaak verklaard door de renteontwikkeling, die daarmee als dominante driver fungeert voor zowel de verplichtingen als de beleggingen.

Het jaar 2025 begon met een actuele dekkingsgraad van 120,2% en eindigde op 131,7%. De beleidsdekkingsgraad nam toe van 123,0% naar 127,4%. De vereiste dekkingsgraad bedroeg ultimo 2025 circa 123,7%.

De stijging van de dekkingsgraad met 11,4 procentpunt kan als volgt worden verklaard:

### Ontwikkeling dekkingsgraad en attributie

De ontwikkeling van de dekkingsgraad werd daarmee in belangrijke mate gedreven door de renteontwikkeling, waarbij de verplichtingen sterker in waarde daalden dan de beleggingen. De stijging van de dekkingsgraad werd primair gedreven door de daling van de verplichtingen als gevolg van de rentestijging, terwijl de negatieve bijdrage van de matchingportefeuille dit effect gedeeltelijk compenseert.

	2025	2024
Beleidsdekkingsgraad begin	123,0%	119,7%
Effect 12-maandsmiddeling	-2,8%	-1,3%
Actuele dekkingsgraad (UFR-rente) begin	120,2%	118,4%
Bijdrage voorziening pensioenverplichtingen	16,8%	-6,5%
Bijdrage matchingportefeuille incl. swaps	-9,8%	0,0%
Bijdrage returnportefeuille incl. valutahedge	7,0%	11,9%
Overige activa	-0,4%	0,5%
Saldo premies, uitkeringen, indexatie en kosten	-2,1%	-4,1%
Actuele dekkingsgraad (UFR-rente) eind	131,7%	120,2%
Effect 12 maandmiddeling	-4,3%	2,8%
Beleidsdekkingsgraad eind	127,4%	123,0%

### Ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen en rente-effect

De voorziening pensioenverplichtingen realiseerde in 2025 een rendement van -12,89%. Dit negatieve rendement werd veroorzaakt door een stijging van de rente over vrijwel alle looptijden. De voor Alliance relevante rente steeg van circa 2,1% naar 3,1%.

De rentestijging was sterker aan de lange kant van de curve (circa +0,60% voor 10-jaars en oplopend tot circa +1,34% voor 40-jaars looptijden), hetgeen een groot effect had gezien de lange duration van de verplichtingen.

Als gevolg van deze rentestijging daalde de waarde van de verplichtingen, hetgeen een positieve bijdrage leverde aan de dekkingsgraad van 16,8%.

## Resultaat en effectiviteit van de matchingportefeuille en renteafdekking

De matchingportefeuille realiseerde een negatief absoluut rendement van circa -33,0%. Dit wordt verklaard door de hoge duration van de portefeuille (circa 44) in combinatie met de stijgende rente.

De strategische omvang van de matchingportefeuille bedraagt circa 27,5% van het vermogen en lag ultimo 2025 rond 25%. De omvang van de verplichtingen is aanzienlijk groter dan die van de matchingportefeuille, waardoor de negatieve impact op de dekkingsgraad beperkt bleef tot -9,8%.

Gedurende 2025 is het ex-ante renteafdeckingsbeleid verhoogd naar 90%, waarmee is beoogd de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor renteveranderingen te beperken. De ontwikkeling laat echter zien dat de matchingportefeuille minder rentegevoelig is dan de verplichtingen. Impliciet komt de ex-post renteafdekking in 2025 uit op circa 58%, wat wijst op een verschil tussen beleid en gerealiseerde bescherming.

## Bijdrage van de returnportefeuille als bron van overrendement

De returnportefeuille realiseerde in 2025 een positief rendement van 6,43%. Dit resulteerde in een bijdrage van circa 7,0% aan de dekkingsgraad.

Binnen de returnportefeuille waren de belangrijkste bijdragen:

- Credits (investment grade) met positieve rendementen;
- Aandelenmarkten met overwegend positieve resultaten;
- Private equity met een negatief rendement;
- Vastgoed met gemengde resultaten.

De returnportefeuille vervulde daarmee haar rol als bron van overrendement.

## Rendement en allocatie per beleggingscategorie:

	31-dec-25	Rendement portefeuille	Rendement benchmark	Excess
<b>Matching portfolio</b>				
Government bonds	25,0%	-8,48%	n.b.	
<b>Return portfolio</b>				
Investment grade Credit	14,8%	5,06%	4,59%	0,45%
Developed Markets Equity	43,7%	7,07%	6,25%	0,77%
Emerging Markets Equity	3,8%	17,67%	17,89%	-0,19%
Private Equity	0,8%	-14,72%	-14,72%	0,00%
Unlisted Real Estate (retail)	3,5%	-1,19%	4,52%	-5,46%
Unlisted Real Estate		4,00%	4,00%	0,00%
Real Estate	8,4%	-2,66%	-3,39%	0,76%
Cash	0,0%			
Subtotal return portfolio	75,0%	6,43%	5,30%	1,07%
Total excl. swaps	100,0%			

## Rendement, overrendement en relatie met risicopositie

De gerealiseerde rendementen hangen nauw samen met de onderliggende risicopositie van het fonds, in het bijzonder de rentegevoeligheid van zowel de verplichtingen als de matchingportefeuille.

Het totale fondsrendement bedroeg in 2025 -2,33% (inclusief valutahedge). Ondanks dit negatieve absolute rendement is sprake van een sterk positief overrendement van 12,12% ten opzichte van het rendement op de verplichtingen (-12,89%). Dit overrendement ligt ruim boven zowel de prijsinflatie (3,3%) als de strategische rendementsdoelstelling van het fonds (circa 2,1%).

Exclusief valutahedge bedroeg het rendement -3,84%, tegenover een benchmarkrendement van -4,35%. Het actieve vermogensbeheer droeg per saldo positief bij, waarbij de returnportefeuille +0,80% bijdroeg en de matchingportefeuille -0,27%.

Het resultaat van de valutahedge bedroeg +1,57% en vormde grotendeels het spiegelbeeld van het positieve valuta-effect op met name de aandelenbeleggingen. De opbouw van het rendement en het overrendement is weergegeven in tabel 2.

### Rendementsanalyse en opbouw overrendement

	2025	2024
Voorziening pensioenverplichtingen (marktrente)	-12,89%	5,43%
Bij: Overrendement	12,12%	4,50%
Totale portefeuille incl. swaps en incl. valutahedge	-2,33%	10,17%
Af: Resultaat valutahedge	1,57%	-1,08%
Totale portefeuille incl. swaps en excl. valutahedge	-3,84%	11,37%
Af: Relatieve resultaat matchingportefeuille	-0,27%	-2,94%
Af: Resultaat actief beheer returnportefeuille	0,80%	0,56%
Totaal benchmark incl. swaps en excl. valutahedge	-4,35%	14,10%

### Beleggingsbeleid en strategische positionering als drijver van resultaten

Deze paragraaf duidt de belangrijkste drijvers van het rendement en dient in samenhang te worden gelezen met de analyse van de portefeuilles en het rendement.

De strategische allocatie van het fonds bestaat uit een matchingportefeuille van circa 27,5% en een returnportefeuille van circa 72,5%.

### Strategische allocatie, bandbreedtes en feitelijke weging

Categorie	Norm	Min	Max	Realisatie
Matching (obligaties)	27,5%	22,5%	32,5%	25,0%
Investment grade credit	14,3%	11,3%	17,3%	14,8%
Developed markets equity	40,2%	36,2%	44,2%	43,7%
Emerging markets equity	3,0%	1,0%	5,0%	3,8%
Private equity	2,5%	0,0%	5,0%	0,8%
Unlisted real estate	5,0%	1,0%	8,0%	3,5%
Listed real estate	7,5%	5,5%	9,5%	8,4%
Cash	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%

Binnen de returnportefeuille ligt de nadruk op aandelen en credits, met beperkte allocaties naar vastgoed en private equity.

Conform het beleggingsbeleid worden illiquide beleggingen, zoals private equity en niet-beursgenoteerd vastgoed, afgebouwd en niet uitgebreid. Deze beleggingen bevinden zich in een afbouwfase en worden niet actief bijgekocht. De strategische bandbreedtes zijn zodanig ingericht dat een gecontroleerde afbouw mogelijk is.

### **Risicopositie, stresstesten en effectiviteit van de renteafdekking**

Het vereist eigen vermogen (VEV) bedroeg ultimo 2025 23,7%, hetgeen correspondeert met een vereiste dekkingsgraad van 123,7%.

De belangrijkste risicobronnen zijn:

- Renterisico;
- Marktrisico (met name aandelen).

Uit stresstesten blijkt dat:

- Bij een rentedaling van 1% de dekkingsgraad zou dalen tot circa 126%;
- Bij een aandelendaling van 25% de dekkingsgraad zou dalen tot circa 112%.

Het risicoprofiel van het fonds kan ultimo 2025 als neutraal worden gekwalificeerd, met een beleidsdekkingsgraad boven de vereiste dekkingsgraad. Van materiële concentratierisico's is geen sprake.

De effectiviteit van de renteafdekking heeft continue aandacht van het bestuur. Hoewel het ex-ante afdekkingspercentage in 2025 is verhoogd naar 90%, blijft de gerealiseerde ex-post afdekking over heel 2025 met 76,8% achter. Dit verschil wordt veroorzaakt doordat de rentehedge halverwege 2025 is verhoogd naar 90%. Bovendien hebben de spread- en curve-effecten in 2025 beide positief bijgedragen aan de effectiviteit van de rentehedge.

### **Governance en activiteiten van bestuur en BAC op het gebied van vermogensbeheer**

In 2025 hebben bestuur en beleggingsadviescommissie (BAC) invulling gegeven aan hun rol door periodieke evaluatie en monitoring van het vermogensbeheer binnen het huidige FTK-kader.

Gedurende het jaar zijn meerdere evaluaties uitgevoerd van uitbestedingspartijen en deelportefeuilles. Het beheer van de high quality bonds portefeuille door Cardano is beoordeeld. Daarnaast is de beheersing van niet-financiële risico's door Caceis beoordeeld. Dit heeft niet geleid tot heroverweging van de uitbesteding.

Ook de strategische asset allocatie is geëvalueerd. Daarbij is geconcludeerd dat de bestaande allocatie nog steeds passend is bij de uitgangspunten van het fonds en de eerdere ALM-studie. Besloten is dat een nieuwe ALM-studie voor het huidige FTK niet noodzakelijk is.

Het bestuur heeft in 2025 geen ingrijpende wijzigingen in het beleggingsbeleid of de portefeuille doorgevoerd. De feitelijke allocatie bleef binnen de strategische bandbreedtes en het beleid is expliciet bevestigd als passend.

Wel is het strategische renteafdekkingspercentage verhoogd naar 90%, in lijn met het uitgangspunt om renterisico als onbeloond risico te beperken. Tegelijkertijd is vastgesteld dat de gerealiseerde (ex-post) renteafdekking achterblijft bij het beleidsniveau.

Daarnaast heeft de BAC, mede naar aanleiding van volatiliteit in staatsobligatiespreads, aandacht besteed aan het spreadrisico in de matchingportefeuille. Dit onderwerp is geagendeerd voor nadere analyse in 2026.

Deze activiteiten sluiten aan bij de in 2025 gerealiseerde financiële uitkomsten. De nadruk op renteafdekking is zichtbaar in de ontwikkeling van de dekkingsgraad, die in belangrijke mate werd gedreven door renteveranderingen. Tegelijkertijd laat de achterblijvende ex-post hedge zien dat de beoogde bescherming in de praktijk niet volledig wordt gerealiseerd. De evaluaties van de matchingportefeuille en het spreadrisico sluiten aan bij de negatieve bijdrage van deze portefeuille aan de dekkingsgraad. Daartegenover bevestigt de positieve bijdrage van de returnportefeuille dat deze haar rol als bron van overrendement heeft vervuld.

Samenvattend lag in 2025 de nadruk op monitoring, evaluatie en bevestiging van het bestaande beleid, waarbij de bevindingen uit deze activiteiten consistent zijn met de gerealiseerde rendementen en de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

### **Conclusie: rente-gedreven herstel en versterking van de financiële positie**

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een rente-gedreven ontwikkeling die per saldo leidde tot een duidelijke verbetering van de dekkingsgraad. In vergelijking met 2024 is sprake van een omkering van het beeld. In 2024 leidde een dalende rente tot druk op de dekkingsgraad, terwijl in 2025 de rentestijging juist resulteerde in een sterke daling van de verplichtingen en herstel van de dekkingsgraad.

De analyse bevestigt dat de dekkingsgraadontwikkeling in hoge mate wordt bepaald door renteontwikkelingen en de effectiviteit van de renteafdekking. De verhoging van de ex-ante rentehedge naar 90% past in dit beeld, maar de gerealiseerde ex-post hedge blijft achter.

Ten opzichte van 2024 is daarnaast zichtbaar dat:

- de bijdrage van de returnportefeuille stabiel positief is;
- de negatieve bijdrage van de matchingportefeuille in 2025 rente-gedreven is;
- het overrendement in 2025 hoog is door de daling van de verplichtingen.

Ondanks een negatief absoluut rendement realiseerde het fonds een substantieel overrendement.

## UITVOERINGSKOSTEN

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt in dit jaarverslag nadere informatie vermeld over de uitvoeringskosten. De uitvoeringskosten bestaan uit de administratieve uitvoeringskosten, de kosten van vermogensbeheer en de transactiekosten.

### Administratieve uitvoeringskosten

	2025	2024
<b>A. Kosten deelnemers en pensioengerechtigden (x € 1.000)</b>		
Pensioenadministratie	740	731
Communicatie met deelnemers	31	42
<b>B. Werkgeverskosten (x € 1.000)</b>	0	0
<b>C. Kosten Bestuur en Financieel Beheer (x € 1.000)</b>		
Bestuur en secretariaat	200	200
Bestuurskosten op basis vergoedingsregeling	25	17
Actuariskosten (advisering, certificering, sleutelfunctie)	357	332
Accountantskosten	63	58
Overige advieskosten	107	181
Toezichtkosten (DNB, AFM, Visitatie)	98	100
Opleidingskosten	18	28
Overige kosten	203	40
<b>Totale kosten Pensioenbeheer</b>	<b>1.842</b>	<b>1.729</b>
Aantal deelnemers (actieven en pensioen gerechtigden)	3.331	3.256
Kosten per deelnemer	€ 553	€ 531

De toename van de uitvoeringskosten in 2025 ten opzichte van 2024 wordt met name veroorzaakt door een stijging van de kosten van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit betreft vooral de kosten van het in de tweede helft van 2025 door APS en Deloitte uitgevoerde onderzoek in het kader van fase 4 van het kader datakwaliteit (169). Deze kosten zijn in het overzicht opgenomen onder Overige kosten.

Ook waren de actuariskosten hoger dan in een regulier jaar als gevolg van de berekeningen die zijn uitgevoerd voor de evenwichtsbeoordeling en het implementatieplan. Ook zijn er in 2025 extra vergaderingen geweest in verband met de voorbereiding op de overgang naar de nieuwe Wtp-pensioenregeling.

De totale extra kosten in verband met de voorbereiding op de Wtp bedroegen 400.

Zonder deze extra kosten waren de kosten per deelnemer in 2025 € 433.

### Kosten vermogensbeheer

Het pensioenfonds heeft het vermogensbeheer uitbesteed en beziet de vermogensbeheerkosten dan ook in relatie tot het rendement en het risico. In het beleid is opgenomen dat er geen prestatie gerelateerde vergoedingen in de beheer mandaten worden toegestaan. Echter bij twee categorieën is hier wel sprake van, omdat deze categorieën zich typeren voor dergelijke beheervergoedingen. Het betreft indirect vastgoed en private equity. Relatief hoge kosten zijn er in de beleggingscategorie van private equity. Bij deze activiteiten is het kostenniveau inherent aan de categorie. In het geval opgave van werkelijke beheervergoedingen en of transactiekosten ontbreken, dan wordt uitgegaan van schattingen. Het bestuur realiseert zich dat kostenbeheersing een belangrijk streven is en zal daar ook in 2026 alert op blijven.

In 2025 zijn de kosten van vermogensbeheer gedaald ten opzichte van 2024 omdat er meer is belegd in beleggingsfondsen met een lagere beheerfee.

Een specificatie van de kosten van het vermogensbeheer, conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hierna opgenomen.

Kosten vermogensbeheer		<i>(bedragen x € 1.000)</i>	
	2025	2024	
<i>Kosten die in de jaarrekening ten laste zijn gebracht van de beleggingsopbrengsten:</i>			
Beheerkosten aandelenfondsen	16	62	
Administratie-, bank- en bewaarloonkosten	106	94	
Kosten fiduciair management	328	318	
Kosten afdekking rente- en valutarisico	368	373	
Kosten risicomanagement en rapportages	259	261	
<b>Totaal kosten t.l.v. beleggingsopbrengsten</b>	<b>1.077</b>	<b>1.108</b>	
<i>Kosten die door de vermogensbeheerders rechtstreeks via de beleggingsfondsen zijn verrekend:</i>			
<i>Reguliere beleggingen</i>			
Vastgoed beheer- en overige kosten	333	460	
Vastrentende waarden beheer en overige kosten	235	510	
Aandelen beheer- en overige kosten	134	127	
Subtotaal	702	1.097	
<i>Innovatieve beleggingen</i>			
Private equity	35	35	
<b>Totaal via fondsen berekende kosten</b>	<b>737</b>	<b>1.261</b>	
<b>Totale kosten Vermogensbeheer</b>	<b>1.814</b>	<b>2.240</b>	
Gemiddeld belegd vermogen	655.147	641.153	
Kosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,28%	0,35%	

## Transactiekosten

Bij het vermogensbeheer worden transactiekosten gemaakt voor het aankopen en verkopen van beleggingen. In onderstaand overzicht zijn de transactiekosten vermeld.

		<i>(bedragen x € 1.000)</i>	
	2025	2024	
<i>Gemiddeld belegd vermogen:</i>			
Vastgoed	9	57	
Vastrentende waarden	28	46	
Aandelen	0	0	
<b>Totaal</b>	<b>37</b>	<b>103</b>	
Kosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,01%	0,02%	

De daling van de transactiekosten is een gevolg van het feit dat in 2025 minder transacties hebben plaatsgevonden in de matching portefeuille en in de vastgoed portefeuille.

## PENSIOENREGELING

De uitruilfactoren die in de regeling zijn opgenomen zijn in 2025 geactualiseerd.

De kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2025 zijn als volgt:

Pensioensysteem	Basisregeling: Voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregeling	Aanvullende regeling: Voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling
Pensioenleeftijd	68	68
Pensioengevend salaris	12 keer de som van het schaalsalaris + eventuele persoonlijke toeslag + vakantietoeslag en eindejaarsuitkering Maximum salaris € 137.800,-	Variabele toeslagen met een minimum van 5% van het pensioengevend salaris
Franchise	€ 18.475,-	n.v.t.
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris -/- franchise	Pensioengevend salaris
Opbouwpercentage	1,875%	1,875%
Partnerpensioen	Ja	Ja

## ACTUARIËLE PARAGRAAF

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren wordt toegeschreven aan de volgende resultaten:

	<i>(bedragen x € 1.000)</i>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Premie	492	1.245
Toeslagverlening	-15.204	-19.159
Intrest/beleggingsopbrengsten	-29.066	42.193
Kosten	-276	-178
Wijziging rente(termijnstructuur)	86.291	-10.065
Uitkeringen	19	-50
Kanssystemen	810	1.011
Waardeoverdrachten	218	-25
Overgang op nieuwe prognosetafel	-1.803	1.167
Aanpassing actuariële grondslagen	87	81
Overige resultaten	-449	248
Resultaat	<u>41.119</u>	<u>16.468</u>

Naast de beleggingsresultaten zijn de belangrijkste contribuanten aan het resultaat de wijziging in de rentetermijnstructuur en de toeslagverlening. Ultimo 2025 is geen sprake meer van een vermogenstekort. Het vereiste eigen vermogen is 113.602 en het aanwezige eigen vermogen is 151.816. De certificerend actuaaris beoordeelt de vermogenspositie van het pensioenfonds als voldoende.

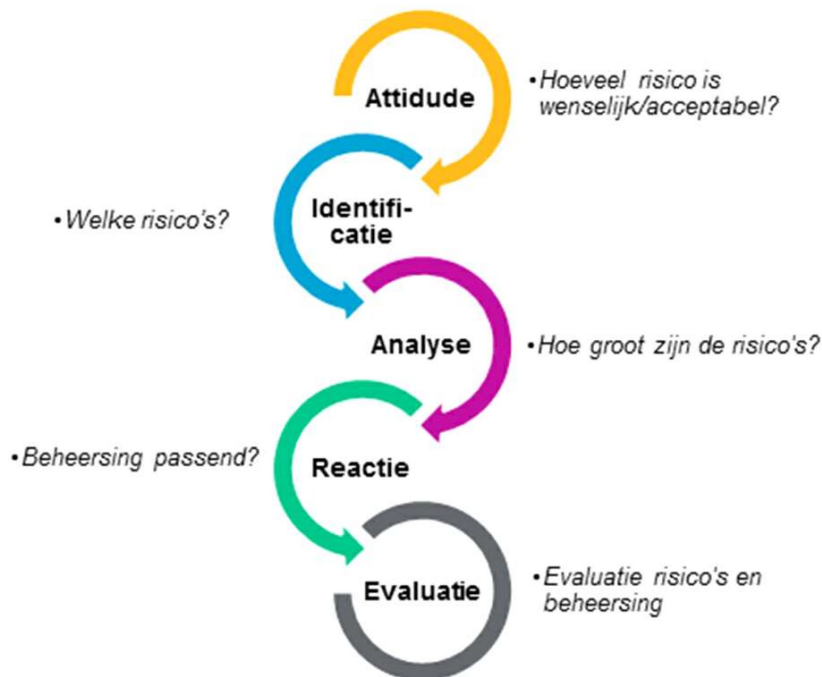
## RISICOPARAGRAAF

### 1. Inrichting van het integraal risicomanagement

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit en heeft (zoals beschreven in de Abtn) een missie, visie, strategie en doelstellingen. Dit kan worden samengevat in drie onderdelen:

- o Pensioen uitkeren volgens het pensioenreglement.
- o Pensioenen nominaal uitkeren.
- o Pensioenen indexeren voor inflatie.

Door deze missie zijn direct drie primaire risico's ontstaan: renterisico, inflatierisico en uitkeringsrisico. Daarbij heeft Alliance passende primaire beheersmaatregelen getroffen (de strategie): inrichten van een matchingportefeuille, een returnportefeuille en via uitbesteding inrichten van een pensioenuitvoeringsorganisatie. Deze strategie is echter niet perfect en leidt op zijn beurt tot secundaire risico's waar nieuwe beheersmaatregelen tegenovergesteld kunnen worden. In het IRM beleidsdocument wordt nader toegelicht wat de bestuurlijke visie op risico's is, wat de risicostrategie is en op welke wijze het pensioenfonds het risicomanagement heeft ingericht. Deze inrichting betreft zowel de inrichting van de governance als de inrichting van het risicomanagementproces. Het proces kent de volgende stappen:



Uit het IRM-beleidsdocument blijkt de ambitie en doelstellingen van het pensioenfonds met betrekking tot integraal risicomanagement. Als onderdeel van de inrichting maakt het pensioenfonds bewust onderscheid tussen financiële en niet-financiële risico's.

### **Financiële risico's**

Voor een financiële instelling zoals een pensioenfonds behoort het bewust aangaan en beheersen van financiële risico's, om de financiële doelstellingen te realiseren, tot de kerntaken. Financiële risico's betreffen enerzijds risico's die voortkomen uit het aangaan van pensioenverplichtingen (actuariële risico's) en anderzijds uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen (beleggingsrisico's).

#### *Risicohouding (attitude)*

Het pensioenfonds heeft in overleg met sociale partners een risicohouding vastgesteld. Deze risicohouding moet worden gezien in samenhang met de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds en is bepalend voor het beleggingsbeleid en daarmee voor de mate waarin het pensioenfonds blootstaat aan financiële risico's. De kwalitatieve beschrijving van de risicohouding en de kwantitatieve uitwerking van de risicohouding op basis van grenzen is vastgelegd in de abtn.

#### *Risicocategorieën (identificatie)*

De financiële risico's worden onder meer gemeten door middel van de jaarlijkse haalbaarheidstoets (zeer lange termijn), een periodieke ALM-studie (lange termijn), het herstelplan (middellange termijn, alleen indien er sprake is van een herstelsituatie) en de dekkingsgraad (korte termijn). Korte termijn beleggingsrisico's worden daarbij aan de hand van het vereist eigen vermogen gemeten.

Hierbij worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

<b>Financiële risico's (solvabiliteit)</b>
--

<i>S1 Renterisico</i> <i>S2 Zakelijke waarden risico</i> <i>S3 Valutarisico</i> <i>S4 Grondstoffenrisico</i> <i>S5 Kredietrisico</i> <i>S6 Verzekeringstechnisch risico</i> <i>S7 Liquiditeitsrisico</i> <i>S8 Concentratierisico</i> <i>S9 Operationeel risico</i> <i>S10 Actief beheer risico</i>
--

Voor kwalitatieve uitleg en kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de paragraaf 'Risicobeheer en derivaten' bij de toelichting op de jaarrekening.

## 2. Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's, die voortkomen uit het aangaan van verplichtingen en uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen, wordt het pensioenfonds bij de uitvoering geconfronteerd met niet-financiële risico's. Deze niet-financiële risico's kunnen overigens wel degelijk financiële gevolgen hebben maar liggen op het vlak van de uitvoering.

### *Risicohouding (attitude)*

Ook op het gebied van niet-financiële risico's heeft het pensioenfonds een risicohouding bepaald. Deze risicohouding bepaalt de gewenste mate van beheersing van de verschillende risico's. De kwantificering van deze risicohouding hangt samen met de gehanteerde methodiek voor de risicoanalyse en wordt tot uitdrukking gebracht in een matrix. De uitwerking hiervan is vastgelegd in het IRM-beleidsdocument.

### *Risicocategorieën (identificatie)*

Met betrekking tot niet-financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

3.1 Vermogensbeheer	3.2 Pensioenbeheer	4.1 Intern en compliance	4.2 Strategisch
3.1.1 Kwaliteit	3.2.1 Kwaliteit	4.1.1 Kwaliteit	4.2.1 Afhankelijkheid
3.1.2 Continuïteit	3.2.2 Continuïteit	4.1.2 Continuïteit	4.2.2 Verandervermogen
3.1.3 Integriteit	3.2.3 Integriteit	4.1.3 Integriteit	4.2.3 Beeldvorming extern
3.1.4 Financieel rapporteur	3.2.4 IT	4.1.4 IT	4.2.4 Draagvlak
		4.1.5 Juridisch	4.2.5 Relatie toezicht

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in een aantal subcategorieën. Daarnaast is 2023 een categorie met WTP-projectrisico's tot stand gebracht en zijn in 2024 ESG risico's, mede aan de hand van een uitgevoerde materialiteitsanalyse, expliciet geïntegreerd in de overige risicocategorieën.

### 3. Inzicht in risico's en beheersmaatregelen

#### *Analyse en reactie*

Voor ieder van de geïdentificeerde risico-categorieën heeft het pensioenfonds concrete risicodefinities en -scenario's vastgelegd. Deze zijn als basis gehanteerd voor een 'risico self assessment' waarmee is bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) als netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico. De methodiek van dit 'risico self assessment' is vastgelegd in het IRM-beleidsdocument. De uitkomsten vormen vervolgens de basis voor de continue monitoring en rapportage op kwartaalbasis. De belangrijkste uitkomsten worden in de alinea hierna uitgelicht.

#### *Monitoring en rapportage*

Ter invulling van de monitoring is een proces ingericht dat leidt tot een risicorapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. De financiële risico's en de risico-inschattingen van de niet-financiële risico's worden hiermee op kwartaalbasis geactualiseerd. In de risicorapportage wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

Voor wat betreft de financiële risico's is de feitelijke dekkingsgraad in 2025 toegenomen van 120,3% naar 131,9%. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 123,0% naar 127,4% en ligt einde 2025 ruim boven de grens van het vereist eigen vermogen.

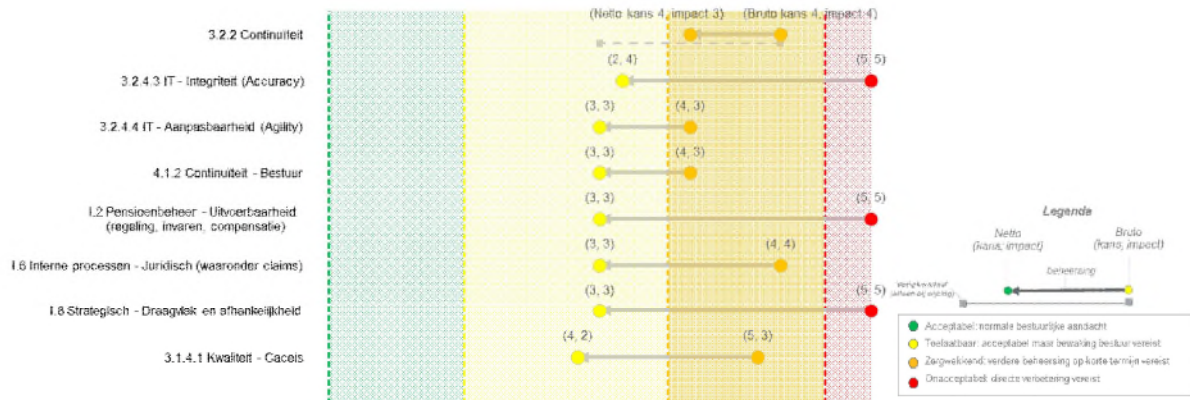
Voor de korte termijn beoordeelt het bestuur de dekkingsgraad daarmee op een acceptabel niveau en kunnen naar verwachting negatieve schokken worden opgevangen zonder aanvullende maatregelen.

Het vereist eigen vermogen bevond zich gedurende 2025 binnen de in de korte termijn risicohouding gedefinieerde bandbreedtes. Uit de haalbaarheidstoets in 2023 is gebleken dat de pensioenresultaten ook voldoen aan de lange termijn risicohouding. In 2024 en 2025 heeft het fonds geen haalbaarheidstoets hoeven uitvoeren.

Met betrekking tot niet-financiële risico's wordt in de kwartaalrapportage over in totaal 51 risicocategorieën gerapporteerd. Dit is inclusief de in beeld gebrachte WTP-projectrisico's. Het netto risico (ná aanwezige beheersmaatregelen) voor 36 categorieën wordt gekwalificeerd als 'acceptabel', voor 14 als 'toelaatbaar' en voor 1 als 'zorgwekkend'. Er zijn geen categorieën die worden gekwalificeerd als 'onacceptabel'. Het risico dat als zorgwekkend kwalificeert betreft het risico ten aanzien van de continuïteit van APS. Dit hangt samen met de aangekondigde afbouw van de dienstverlening van APS. Hier heeft het bestuur gedurende 2025 actie op ondernomen. Desondanks is het risico hiermee nog onvoldoende gemitigeerd en krijgt dit risico, de beheersing hiervan en de noodzakelijk geachte acties ook in 2026 expliciet een vervolg.

De niet-financiële risico's zijn gedurende 2025 verder telkens voldoende onder controle geacht. Vanuit de risicorapportage over het vierde kwartaal ziet de grafische weergave van de grootste netto niet-financiële risico's er als volgt uit:

## Grootste 8 netto risico's



## AANDACHTSPUNTEN VOOR HET BESTUUR IN 2026

Het bestuur zal in 2026 onder meer aandacht besteden aan de volgende zaken:

- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel waaronder de afronding van de evenwichtsbeoordeling, het implementatieplan en het reglement voor de nieuwe pensioenregeling;
- voorts het verder uitwerken van het beleggingsbeleid onder de nieuwe pensioenregeling en het afstemmen met alle betrokkenen over de taakverdeling onder de nieuwe pensioenregeling
- de communicatie met alle belanghebbenden onder meer met behulp van de interactieve website inclusief een pensioenplanner en voorlichtingscampagnes;
- het actualiseren van alle fondsdocumenten en de jaarplannen van alle commissies;

Amsterdam, 16 juni 2026

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers	Vertegenwoordigers van de werknemers en pensioengerechtigden
P. Mannaert, voorzitter	mw. D.C. Groeneweg
mw. C.H.M. Raats	M.V.R. Lincklaen Arriëns
M. Schreurs	mw. A. van Geluk
F.F. Albrecht	H.J.A van de Kamer

## OORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit:

- J.J. Monster, voorzitter (sinds januari 2024)
- W. Oosterbeek, secretaris (sinds december 2024)
- J. van Steenveldt, lid

J. van Steenveldt is in april 2025 aangetreden.

De samenstelling van het VO is niet geheel volgens de gewenste diversiteitsnormen. Invulling van de posities vanuit de verschillende groepen is in de praktijk niet eenvoudig gebleken. Vanuit de actieve deelnemers was geen kandidaat beschikbaar na het aftreden van F. Buter. We hebben J. van Steenveldt (gepensioneerd en was in 2025 kandidaat VO-lid) bereid gevonden de rol van vertegenwoordiger van de actieven op zich te nemen. Dit is door het bestuur geaccordeerd.

### Activiteiten VO

2025 was een jaar in het teken van de transitie met betrekking tot de WTP. Om een invulling te geven aan het verhogen van het kennisniveau van zowel het bestaande als het nieuwe pensioenstelsel zijn de volgende initiatieven ondernomen: Gezamenlijk met het bestuur heeft het VO in april een studiedag bijgewoond, waarbij we op verschillende onderdelen zijn bijgepraat en voorgelicht. Dit betrof zowel onderdelen over het bestaande pensioenstelsel onder het FTK als wel met betrekking tot de WTP.

Het VO heeft een Masterclass bijgewoond van DNB over evenwichtigheid in het WTP-traject en is er een trainingsdag (door SPO) geweest in mei speciaal voor het VO.

Begin september is het VO aanwezig geweest bij een kennissessie met betrekking tot het WTP-traject.

Daarnaast hebben we vanaf september ondersteuning gekregen van een externe deskundige (AethiQs) om ons te helpen met de invulling van de adviesaanvraag naar het bestuur over de transitie.

Het VO heeft driemaal overleg gevoerd met het DB van Alliance en zelf een aantal malen informeel en formeel vergaderd.

### Bronnen van oordeelsvorming

In 2025 heeft het VO overeenkomstig de afspraken met het bestuur alle relevante stukken in de vorm van notulen van bestuursvergaderingen, dagelijks bestuursvergaderingen en beleggingsadviescommissie vergaderingen ontvangen. Het VO heeft volledige toegang tot de "teamroom" van het pensioenfonds. Dit is een database met documenten en informatie ten behoeve van het bestuur van het pensioenfonds. Daarnaast ontvangt het VO alle periodieke informatie en updates met betrekking tot het Overbruggingsplan en de beleggingsresultaten zoals die ook binnen het bestuur worden besproken. Bovengenoemde informatiestromen geven een goed inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur voor zowel de actuele situatie als voor nieuwe ontwikkelingen.

Voor de beoordeling van het bestuursbeleid over het jaar 2025 zijn wij in het bezit gesteld van de volgende documenten:

- Concept jaarverslag over 2025 van het pensioenfonds, inclusief de jaarrekening.
- Visitatierapport over 2025.

Bovengenoemde documenten bieden samen met de in de loop van het jaar ontvangen informatie voldoende inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur. Dit betreft zowel het bestuur over de huidige situatie maar ook het bestuur over de voorbereidingen die worden getroffen voor de transitie naar het nieuwe stelsel.

Er zijn positieve adviezen uitgebracht over de premie 2026 en de invulling van de visitatie over 2025. Ook is een advies uitgebracht over de communicatie rondom de vervulling van de bestuurdersplekken namens werknemers en namens de gepensioneerden, het bestuur heeft hierop positief gereageerd.

Gedurende het jaar is open en duidelijk gecommuniceerd met het bestuur over de voorbereidingen voor het implementatieplan WTP.

### **Oordeel**

- Het VO is van mening dat het bestuur zijn taken voor 2025 naar behoren heeft uitgevoerd. Het bestuur komt op het VO over als kundig en professioneel. Dit blijkt ook uit het recent verschenen rapport van de visitatiecommissie.
- Het VO wordt tijdig geïnformeerd over nieuwe informatie, en wordt meegenomen in de transitie naar het nieuwe stelsel.
- Het bestuur handelt evenwichtig en behoedzaam. Een goed voorbeeld hiervan is de toename van de renteafdekking ten einde de dekkingsgraad zoveel mogelijk te beschermen in de aanloop naar de transitie.
- Het VO maakt zich zorgen over het hoge negatieve rendement op de matchingportefeuille in 2025. Ook omdat dit de basis lijkt te worden voor de toekomstige (WTP) beschermingsportefeuille
- Het bestuur beraadt zich terecht op de situatie na invaren en het gegeven dat APS op termijn haar activiteiten zal beëindigen. Het VO verzoekt nadrukkelijk om betrokken te worden bij de consideraties met betrekking tot de keuze van een nieuwe uitvoerder.
- Het VO blijft zich inzetten voor verdere optimalisatie van de communicatie naar de deelnemers, met name in het kader van de transitie.

Amstelveen, 16 mei 2026

Het verantwoordingsorgaan van de Stichting Pensioenfonds Alliance,  
Hans Monster  
Willem Oosterbeek  
Jacques van Steenveldt.

### **Reactie van het Bestuur**

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het oordeel van het VO over het boekjaar 2025 en bedankt het VO voor de goede en prettige samenwerking.

Met name de constructieve wijze waarop met het VO en zijn adviseur is samengewerkt bij de voorbereiding op de Wtp-transitie heeft het bestuur zeer op prijs gesteld.

Het bestuur heeft er alle vertrouwen in dat de samenwerking op dezelfde goede wijze zal worden voortgezet.

Het bestuur zal het VO tijdig blijven betrekken bij alle ontwikkelingen en bij de transitie naar de nieuwe pensioenregeling en zal zich samen met het VO inzetten voor verdere optimalisatie van de communicatie naar de deelnemers, met name over de Wtp-transitie.

Ten aanzien van de zorgen over het negatieve rendement op de matching portefeuille heeft het bestuur aan het VO uitleg gegeven over de oorzaak, namelijk de rentestijging in 2025 en het feit dat deze stijging juist een positief effect heeft op de dekkingsgraad doordat de rente bewust niet volledig is afgedekt.

Onder de Wtp wordt voor gepensioneerden dit renterisico wel volledig afgedekt en heeft een rentewijziging daardoor veel minder gevolgen voor de uitkeringen.

## **SAMENVATTING VERSLAG VISITATIECOMMISSIE**

### **1. Inleiding**

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna: het Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie, na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO), de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds. De visitatiecommissie (hierna: VC) heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfonds naleeft. De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag. Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de tot de op 24-03-2026 voor de visitatiecommissie beschikbare informatie met betrekking tot de periode tot 31-12-2025. Betreffende de Wtp-transitie beslaat de visitatie alle ontwikkelingen en informatie tot en met 24-03-2026.

### **2. Oordeel/Bevindingen**

#### *Samenvattend oordeel:*

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het Fonds beschikt over een toereikende governance-structuur. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van de toegepaste toezichtnormen, wet- en regelgeving.

#### *Samenvattend oordeel Code Pensioenfonds*

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code Pensioenfonds welke naar aanleiding van het jaarverslag 2024 heeft plaatsgevonden. Uit de analyse blijkt dat het Fonds aan een aantal normen niet voldoet. Het Fonds geeft naar het oordeel van de VC voldoende motivatie en onderbouwing hiervoor en rapporteert hierover ook in het jaarverslag 2024. De VC adviseert wel om de analyse van de naleving van de Code jaarlijks te actualiseren en in het jaarverslag ook expliciet te rapporteren over de normen waarvan de Code nadrukkelijk rapportage in verhalende vorm vraagt.

De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2025 en de rapportage over de Code Pensioenfonds daarin niet tot haar mandaat behoort.

#### **a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen**

Het Fonds voert met betrekking tot de opvolging van de aanbevelingen van de VC en toezichhoudende en controlerende functies een procesmatige aanpak. Het bestuur beslist over de opvolging en het dagelijks bestuur monitort de opvolging via een separate actielijst. Hierin worden alle bevindingen.

De VC heeft kunnen vaststellen dat de eerdere aanbevelingen van de VC in 2025 zijn opgevolgd of gepland zijn om in 2026 opgevolgd te worden.

### **b. Algemene gang van zaken**

Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Relevante wet- en regelgeving is vertaald in beleidsdocumenten, reglementen en procedures en is doorvertaald in overeenkomsten met de uitbestedingspartijen. Ontwikkelingen in de omgeving worden op de voet gevolgd en waar nodig worden acties ondernomen om overeenkomsten of beleid aan te passen.

Het Fonds heeft in 2024 besloten gebruik te maken van het transitie-Ftk waardoor een herstelplan en haalbaarheidstoets niet meer doorgerekend hoeven te worden. Wel is er een verplichting om een overbruggingsplan in te dienen bij DNB. Deze is in 2025 tijdig ingediend bij DNB en DNB is ermee akkoord gegaan.

Mede in overleg met de sociale partners is besloten om met het Fonds de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te maken. Sociale partners hebben eind 2024 een verzoek aan het Fonds gedaan om per 1-1-2028 in te varen in een FPR-regeling en het Fonds heeft besloten om mee te werken aan dat invaarverzoek. Heel 2025 heeft in het teken gestaan van de Wtp-transitie.

Het was de bedoeling om na de transitie opnieuw te kijken naar de toekomst van het Fonds. Dit voornemen is versneld door de aankondiging van APS medio 2025 dat APS de dienstverlening aan pensioenfondsklanten richting 2030 gaat afbouwen. De werkgever heeft daarom in de tweede helft van 2025 een projectgroep ingericht, die zich richt op de toekomstige pensioenuitvoering. Het Fonds, dat, buiten het invaren, de toekomst van de liggende kapitalen bepaald, is in de werkgroep betrokken. Omdat de uitkomst van het project nog onzeker is en APS zeker gaat stoppen met de pensioenadministratie, beveelt de VC het Fonds aan om de regie in eigen handen te houden en alternatieve scenario's uit te werken voor als het Fonds nog enige tijd zou blijven bestaan.

### **c. Governance**

In de governance structuur van het Fonds zijn in 2025 geen wijzigingen doorgevoerd. Er is sprake van een zodanige inrichting van de organisatie en de bedrijfsprocessen dat een beheerste en integere bedrijfsvoering is gewaarborgd. De structuur is ingericht met naast het bestuur een verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie, waarbij de taken en bevoegdheden in statuten en reglementen zijn vastgelegd. Daarnaast werkt het bestuur met adviescommissies en zijn de sleutelfunctionarissen (SFH's) benoemd met een duidelijke taakverdeling. De informatievoorziening door het bestuur aan het VO is goed. Het VO is positief over de samenwerking met het bestuur.

Doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding zijn toereikend vastgelegd in de ABTN. In het jaarverslag worden de beleidsdoelstellingen van het Fonds getoetst met de wijze waarop daar in het afgelopen verslagjaar invulling aan is gegeven.

Er is sprake van een bestendige gedragslijn en de inrichting is zodanig dat goed bestuur is gewaarborgd.

#### **d. Geschiktheid**

Het bestuur van het Fonds kenmerkt zich door een diverse samenstelling en een goed niveau aan deskundigheid en aanwezige competenties. Belangrijk is dat de samenstelling van het bestuur in ieder geval gewaarborgd is tot aan de transitiedatum. Zowel individueel als collectief ontplooit het Fonds initiatieven om de deskundigheid van het bestuur in stand te houden respectievelijk waar nodig te verbeteren. De besprekingen in het kader van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling zijn al indirect een vorm van toegepaste educatie.

Het verantwoordingsorgaan (VO) heeft bij de interne besprekingen en adviesaanvragen onder andere over de overgang naar de nieuwe pensioenregeling gebruikt kunnen maken van een externe adviseur. Daarnaast heeft het VO ook sessies van het bestuur over de nieuwe pensioenregeling kunnen bijwonen.

#### **e. Vermogensbeheer**

In strategische zin voert het Fonds een consistent en transparant beleid. Daarin wordt in toenemende mate ook rekening gehouden met het thema duurzaam beleggen. De uitvoering van het beleid is vastgelegd in het zogenaamde Statement of Investment Principles (SIP). Daarbij is sprake van een transparante cyclus. De Beleggingsadviescommissie (BAC) vervult een belangrijke rol in de advisering van het bestuur. Onderwerpen worden op structurele wijze onder de aandacht van het bestuur gebracht, ter oordeels- of besluitvorming. Daarbij wordt samengewerkt met de externe fiduciaire vermogensbeheerder Russell. Naast de beoordeling van de rapportages is binnen de BAC ook sprake van de inhoudelijke behandeling van speciale topics, gepland of voortvloeiend uit de invloed van actuele economische ontwikkelingen op de beleggingsportefeuille. Tevens beoordeelt de BAC periodiek de vermogensbeheerders en rapporteert over de resultaten aan het bestuur. In het afgelopen jaar heeft het Fonds zich ook beziggehouden met de beleggingsportefeuille na de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. In de uitvoering van het bestaande beleggingsbeleid wordt daarmee ook al zo veel mogelijk rekening gehouden. Ook is in 2025 een ESG-risicoanalyse uitgevoerd.

#### **f. Risicobeheer**

Het risicomanagementbeleid is vastgelegd in het IRM beleidsdocument, de laatste update was in 2024. De commissie risicomanagement (CRM) bevordert en draagt bij een goede risicobeheersing binnen het Fonds. De CRM is breed samengesteld en bestaat naast een externe deskundige (SFH risicobeheer) uit twee bestuursleden en de secretaris van het Fonds. Een belangrijk onderdeel van de invulling van de tweedelijns controle risicobeheer betreft de onafhankelijke beoordeling van voorgenomen bestuursbesluiten. De VC heeft kunnen vaststellen dat de SFH risicobeheer in 2025 zijn risico-opinie heeft gegeven bij een aantal bestuursvoorstellen. In het bijzonder heeft de SFH Risicobeheer in het kader van de transitie naar Wtp een risicoanalyse (voor, tijdens en na transitie) begeleid, de uitkomsten zijn input voor het implementatieplan, en onder andere opinies geschreven bij de evenwichtigheidsbeoordeling, datakwaliteit en het communicatieplan. De actuariële sleutelfunctiehouder is eveneens nauw betrokken bij de transitie. De VC is door het bestuur geïnformeerd dat een partiële ERB wordt uitgevoerd nadat het invaardossier bij DNB is ingediend. Naast de de reeds uitgevoerde risicobeoordeling als onderdeel van de totstandkoming van het implementatieplan, vormt de partiële ERB een aanvullend beheersingsinstrument bij de strategische besluitvorming.

In 2025 is de DORA wetgeving van kracht geworden. Het bestuur heeft bevestigd dat het Fonds DORA compliant is. Een interne audit op de werking van de beheersmaatregelen is naar 2026 verplaatst vanwege het wegvallen van de sleutelfunctiehouder Interne Audit.

### **g. Communicatie**

Het Fonds hanteert een communicatieplan waarin duidelijke richtlijnen zijn vastgelegd over de wijze van communiceren. Daaraan wordt ook overeenkomstig uitvoering aan gegeven. Het Fonds zet een veelheid aan communicatiemiddelen in waarbij een voorkeur bestaat voor digitale communicatie. De individuele communicatie is op orde en volgt de wettelijke voorschriften. De website is goed toegankelijk, compleet gezien de wettelijke voorschriften en actueel. Speciale aandacht is in het afgelopen jaar wederom uitgegaan naar de komende transitie in 2028 naar de nieuwe pensioenregeling. Het Fonds is voornemens in de aanloop naar de transitie de communicatie hierover te intensiveren. De VC heeft vastgesteld dat er voldoende aandacht is voor klachten en er een actuele klachten- en geschillenregeling is. Het keuzebegeleidingsbeleid is in september 2025 geactualiseerd en naast het voldoen aan de minimale wettelijke vereisten inzake keuzebegeleiding, ter verdere verbetering, is in samenwerking met APS de mogelijkheid van beeldbellen geïntroduceerd.

### **h. Transitie naar WTP**

Het Fonds is van plan om per 1-1-2028 in te varen in een nieuwe flexibele regeling met risicodelingsreserve, conform de Wtp. Sociale partners hebben op 01-04-2025 het transitieplan inclusief invaarderzoek opgeleverd. 2025 stond in het teken van de voorbereiding van de transitie: Er is veel werk verzet om het transitieplan van sociale partners te toetsen op evenwichtigheid en uitvoerbaarheid en om het implementatieplan en communicatieplan, het invaardossier en de opdrachtaanvaarding voor te bereiden. Het bestuur en het VO achten zich qua kennis en tijdsbeslag in staat om dit complexe en tijdrovende traject succesvol af te ronden en hebben adequate ondersteuning ingehuurd. Het Fonds heeft een planning gemaakt en heeft regelmatige overleggen met APS en andere stakeholders.

De evenwichtigheid van de transitie is door het Fonds uitgebreid getoetst op basis van diverse berekeningen en scenario's. De uitkomsten zijn beoordeeld op juistheid, adequaatheid en betrouwbaarheid. Daarbij is een evenwichtigheidskader gebruikt dat door het bestuur is vastgesteld. Het Fonds komt op basis van dit kader, de kwantitatieve onderbouwing en gebruikmakend van de guidelines van DNB tot de conclusie dat de transitie, binnen ge gestelde grenzen, evenwichtig is voor alle leeftijdscategorieën, zowel voor de actieven, de slapers als ook de pensioengerechtigden. De overwegingen en conclusies zijn opgenomen in het Evenwichtigheidsdocument, dat een onderdeel is van het implementatieplan. Er zijn in dit proces diverse checks en balances ingebouwd. Zo zijn er plausibiliteitscontroles conform DNB good practices uitgevoerd en zijn de sleutelfunctiehouders actuariael en risicobeheer gevraagd om op diverse onderdelen opinies te schrijven. Deze opinies heeft het bestuur besproken en meegenomen in de uiteindelijke besluitvorming en onderbouwing daarvan. De robuustheid van de besluiten is verder getoetst middels diverse gevoeligheidsanalyses en recent geactualiseerd op basis van een actuele uitgangspositie.

De VC heeft kunnen vaststellen dat er een zorgvuldig, iteratief proces heeft plaatsgevonden en dat keuzes en besluiten onderbouwd zijn. De juiste informatie heeft op tafel gelegen en de juiste organen en partijen zijn betrokken bij de besluiten. Zo is het VO continue geïnformeerd door het bestuur en in staat gesteld om zijn verzaard adviesrecht te kunnen uitoefenen.

Het Fonds heeft een risicoanalyse gemaakt betreffende de Wtp-transitie. De geïdentificeerde risico's komen ieder kwartaal terug in de risicorapportage, welke door de sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt opgesteld en door het bestuur wordt besproken. Met de uitvoerder APS zijn afspraken gemaakt en vinden diverse overleggen en rapportages plaats.

Met betrekking tot datakwaliteit heeft het bestuur het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie en de guidelines van DNB gevolgd. Er zijn geen grote bevindingen.

Het Wtp-communicatieplan is opgesteld in samenwerking met APS en meerdere malen besproken, aangevuld en aangepast. Het is goedgekeurd in de bestuursvergadering van 31 maart 2026.

Het bestuur zal de verdere implementatie zorgvuldig voortzetten, met blijvende aandacht voor evenwichtigheid, uitlegbaarheid en robuuste besluitvorming. De VC geeft enkele aanbevelingen mee, waaronder het zorgdragen voor een gedetailleerde planning van het Wtp-transitieproject en een periodieke voortgangsrapportage. Ook adviseert de VC om alvast een plan van aanpak te maken voor het geval de dekkingsgraad of het renteniveau buiten de vastgestelde grenzen voor evenwichtigheid komen.

De VC heeft verder vastgesteld dat het bestuur diverse stakeholders, zoals het VO en de VC, maar ook sociale partners en de externe toezichthouders goed informeert. De VC complimenteert het bestuur met hetgeen tot nu toe is bereikt, wenst het succes met de verdere implementatie en blijft graag op de hoogte van de ontwikkelingen.

De visitatiecommissie:

Badhoevedorp, 05-05-2026

John Ruben

Ronald Sijsenaar

Tanja Stanoevska (voorzitter)

## **JAARREKENING**

**BALANS PER 31 DECEMBER**

(x € 1.000)

	2025	2024
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b> (1)	685.584	683.944
<b>Vorderingen en overlopende activa</b> (2)	1.169	1.154
<b>Overige activa</b> (3)	2.837	4.658
	<u>689.590</u>	<u>689.756</u>

**PASSIVA**

<b>Stichtingskapitaal en reserves</b> (4)	151.816	110.697
<b>Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds</b> (5)		
Pensioenverplichtingen	465.744	533.611
Voorziening operationele kosten	13.502	13.346
Prepensioenspaarregeling	59	76
	<u>479.305</u>	<u>547.033</u>
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b> (6)	58.469	32.026
	<u>689.590</u>	<u>689.756</u>

(\*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2025	2024
<b>Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)</b>		
Actuele dekkingsgraad	131,7	120,2
Beleidsdekkingsgraad	127,4	123,0

## STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2025	2024
<b>BATEN</b>			
<b>Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)</b>	(7)	16.049	15.321
<b>Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds</b>	(8)	-16.356	59.744
<b>Overige baten</b>			
Overige Baten		1	-
		<u>-306</u>	<u>75.065</u>
<b>LASTEN</b>			
<b>Pensioenuitkeringen</b>	(9)	22.628	22.072
<b>Pensioenuitvoeringskosten</b>	(10)	1.842	1.729
<b>Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds</b>	(11)		
Mutatie voorziening pensioenverplichting voor risico fonds		-67.867	33.798
Mutatie voorziening operationele kosten		156	851
		<u>-67.711</u>	<u>34.649</u>
<b>Mutatie prepensioenspaarregeling</b>	(12)	-17	-41
<b>Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds</b>	(13)	1.682	28
<b>Herverzekeringen</b>	(14)	151	160
(*) De nummering verwijst naar de toelichting			
		<u>-41.425</u>	<u>58.597</u>
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<u>41.119</u>	<u>16.468</u>

2025

2024

### Bestemming van het saldo van baten en lasten

Mutatie algemene reserve		<u>41.119</u>	<u>16.468</u>
--------------------------	--	---------------	---------------

### 3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2025	2024
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>		
Ontvangen premiebijdragen voor risico fonds	16.041	14.468
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico fonds	380	376
Betaalde pensioenuitkeringen	-22.581	-22.031
Betaalde/ontvangen herverzekeringen	-151	-160
Betaalde waardeoverdrachten voor risico fonds	-1.945	-523
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.821	-2.050
Overige baten en lasten	1	-
	<u>-10.076</u>	<u>-9.920</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	188.475	103.261
Betaald inzake aankopen beleggingen	-176.327	-94.344
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	6.307	4.347
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	-9.123	-990
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.077	-1.053
	<u>8.255</u>	<u>11.221</u>
Koers- en omrekenverschillen op geldmiddelen	-908	-201
Mutatie liquide middelen	<u><u>-2.729</u></u>	<u><u>1.100</u></u>

**Samenstelling geldmiddelen**

	2025	2024
Bankrekening pensioenbeheer	2.837	4.658
Bankrekening vermogensbeheer	1.533	2.441
Liquide middelen per 31 december	<u>4.370</u>	<u>7.099</u>

**Verloop geldmiddelen**

	2025	2024
Geldmiddelen per 1 januari	7.099	5.999
Mutatie liquide middelen	-2.729	1.100
Liquide middelen per 31 december	<u>4.370</u>	<u>7.099</u>

## 4 ALGEMENE TOELICHTING

### Inleiding

Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna het 'fonds'), statutair gevestigd te Amstelveen, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199776.

Het doel van het Stichting Pensioenfonds Alliance is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden in het geval van ouderdom en overlijden. Daarnaast verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de actuariële en bedrijfstechnische nota. Het fonds geeft uitvoering aan de pensioenregelingen van Nestlé Nederland B.V. en aan Nestlé gelieerde ondernemingen.

### Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610.

De bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 16 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

### Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Het bestuur is van mening dat de continuïteit van Stichting Pensioenfonds Alliance gewaarborgd is. Er bestaan geen plannen, omstandigheden en/of gebeurtenissen die de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten van Stichting Pensioenfonds Alliance compromitteren.

### Stelselwijzigingen

#### *Wijziging van de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot het kasstroomoverzicht*

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd in de definitie van liquide middelen in het kasstroomoverzicht (RJ 360 'Het kasstroomoverzicht'). De wijziging van de grondslagen legt de nadruk op een bredere definitie van 'geldmiddelen', die nu niet alleen liquide middelen omvat, maar ook direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen. Dit betekent dat alle middelen die snel kunnen worden omgezet in liquide middelen, zonder significante risico's van waardeverandering, nu worden meegenomen in het kasstroomoverzicht. Op basis van het nieuwe stelsel bedraagt de totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten per ultimo 2025 € 4.370.

De vergelijkende cijfers over 2024 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast op basis van het nieuwe stelsel. Ultimo 2024 bedraagt de totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten € 7.099 (volgens het oude stelsel: € 2.441).

Deze wijziging heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

#### *Wijziging van de presentatie van de voorziening operationele kosten*

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft wijzigingen doorgevoerd, waarmee de voorziening operationele kosten separaat moet worden gepresenteerd in de balans en staat van baten en lasten (RJ610.244, RJ610.257a, RJ610.302).

De voorziening voor operationele kosten bedraagt ultimo 2025 € 13.502.

De vergelijkende cijfers over 2024 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast op basis van het nieuwe stelsel. Ultimo 2024 bedraagt de voorziening operationele kosten € 13.346.

Deze wijziging heeft geen invloed op het resultaat van het jaar, noch op het eigen vermogen of het balanstotaal.

## **Schattingswijzigingen**

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid.

Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het pensioenfonds.

Vanaf boekjaar 2025 is de voorziening operationele kosten verhoogd van 2,5% naar 2,9%. Dit heeft geleid tot een stijging van de voorziening pensioenverplichting van totaal 1.803. Dit resultaat is in de staat van baten en lasten opgenomen onder "wijziging actuariële uitgangspunten".

## **ALGEMENE GRONDSLAGEN**

### **Opname in de balans en staat van baten en lasten**

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

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

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

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

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

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

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

### **Saldering van een actief en een verplichting**

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

### **Reële waarde**

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

## Schattingen en veronderstellingen

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

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

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

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

## Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

## Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde.

Baten en lasten uit transacties in vreemde valuta's zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-12-2025	31-12-2024
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro:		
Amerikaanse dollar (USD)	0,85	0,97
Britse pond (GBP)	1,15	1,21
Japanse yen (JPY)	0,01	0,01
Canadese dollar (CAD)	0,62	0,67
Zwitserse frank (CHF)	1,07	1,07
Australische dollar (AUD)	0,57	0,60
Hong Kong dollar (HKD)	0,11	0,12
Zweedse kroon (SEK)	0,09	0,09
Deense kroon (DKK)	0,13	0,13
Singaporese dollar (SGD)	0,66	0,71

## **SPECIFIEKE GRONDSLAGEN**

### **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

#### **Beleggingen voor risico pensioenfonds**

##### ***Algemeen***

Beleggingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, tenzij anders is aangegeven.

Vorderingen en schulden uit beleggingen, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder beleggingsdebiteuren of -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Liquide middelen vermogensbeheer, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder liquide middelen opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Derivaten zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie.

Participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd volgens de grondslagen voor de onderliggende beleggingen ("look-through"-benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen is aangesloten bij de hoofdcategorie.

##### ***Vastgoedbeleggingen***

- Direct vastgoed is gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties, waarbij rekening is gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Vastgoed in ontwikkeling is gewaardeerd op basis van gedane uitgaven, inclusief bouwrente, waarbij is getoetst of die uitgaven tot waardewijzigingen leiden.
- Indirect vastgoed:
  - Beursgenoteerde vastgoedfondsen zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.
  - Niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen zijn gewaardeerd op basis van de waarde van de onderliggende beleggingen. Als de waarderingsgrondslagen van vastgoedfondsen afwijken, is de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van het fonds.

##### ***Aandelen***

- Beursgenoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.
- Participaties in beleggingsfondsen in aandelen die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

##### ***Vastrentende waarden***

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

- Voor beursgenoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum.
- Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

##### ***Derivaten***

Derivaten zijn gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen of door middel van waarderingsmodellen en -technieken.

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

### **Securities lending**

Beleggingen die in het kader van een securities lending contract worden uitgeleend, blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor deze beleggingen. Indien uit hoofde van een securities lending programma als zekerheid beleggingen zijn ontvangen worden deze beleggingen en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans opgenomen. Alle uit het securities lending programma voortvloeiende baten en lasten worden volgens het toerekenbeginsel over de looptijd van de betreffende transacties verantwoord onder de (in)directe beleggingsopbrengsten.

### **Collateral**

Activa die in het kader van een collateral worden gestort (zgn. Collateral Pledged), blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor beleggingen. Alle uit beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden onder de (in)directe beleggingsopbrengsten geboekt. Indien uit hoofde van collateral activa zijn ontvangen (zgn. Collateral Held) worden deze activa en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans opgenomen. Alle uit deze beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden niet verantwoord onder de (in)directe beleggingsopbrengsten.

Ontvangen of gestort collateral in de vorm van liquiditeiten welke ten gunste of ten laste gaan van de beleggingsrekeningen van het fonds worden verantwoord op die geldrekeningen waarbij tegelijkertijd een schuld of een vordering op de balans wordt opgenomen om de geldmutatie voor het fonds vermogensneutraal te verwerken.

### **Vorderingen en overlopende activa**

Vorderingen en overlopende activa zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, als er sprake is van oninbaarheid.

### **Overige activa**

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

### **Stichtingskapitaal en reserves**

#### **Algemeen**

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

#### **Technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen**

##### **Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen**

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen is gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Hierbij is het volgende van belang:

- Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen.
- De contante waarde is bepaald met behulp van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Bij de berekening is uitgegaan van de op de balansdatum geldende actuariële en bedrijfstechnische nota en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.
- Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of op de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagverlening kan worden toegepast. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening opgenomen. Er is hierbij geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.
- Bij de bepaling van de actuariële grondslagen en veronderstellingen is uitgegaan van voor DNB acceptabele grondslagen, waarbij rekening is gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2025:

#### *Rekenrente*

De gemiddelde rekenrente per 31 december 2025: 3,1% (31 december 2024: 2,1%).

#### *Overlevingstafels*

De door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2026 (2024: AG2022 startkolom 2025) en met fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen.

#### *Partnerfrequentie*

Onbepaald partnersysteem voor het partnerpensioen bij vooroverlijden.

#### *Leeftijdverschil man-vrouw*

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de mannelijke deelnemer en 3 jaar ouder dan vrouwelijke deelnemer.

#### **Voorziening operationele kosten**

Onder voorziening operationele kosten zijn voorzieningen opgenomen voor de (toekomstige) operationele kosten van het pensioenfonds. Voor het dekken van toekomstige kosten die samenhangen met het uitkeren van pensioen wordt de technische voorziening verhoogd met een opslag van 2,9% van de netto technische voorzieningen.

#### **Overige onderdelen technische voorzieningen**

Onder overige technische voorzieningen zijn voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening. Hieronder zijn opgenomen:

##### *De voorziening voor zieken*

Dit betreft een reservering voor op de balansdatum zieke deelnemers die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Vervolgens ontstaat er eventueel recht op een excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

##### **Technische voorziening prepensioenspaarregeling**

De technische voorziening prepensioenspaarregeling wordt gewaardeerd tegen de waarde van de aanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

#### **Overige schulden en overlopende passiva**

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

## **GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING**

### **Algemeen**

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

### **Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)**

Dit zijn de aan werkgever(s) en deelnemers in rekening gebrachte en te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben. De premiebijdragen zijn gebaseerd op de definitieve loonsomopgaven van de werkgever(s).

### **Beleggingsresultaten**

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

#### *Directe beleggingsopbrengsten*

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

#### *Indirecte beleggingsopbrengsten*

Indirecte beleggingsopbrengsten zijn gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten:

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

#### *Kosten van vermogensbeheer*

Onder kosten van vermogensbeheer zijn de externe en de daaraan toegerekende interne kosten opgenomen.

#### *Verrekening van kosten*

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

### **Overige baten**

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

### **Pensioenuitkeringen**

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

### **Pensioenuitvoeringskosten**

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

### **Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds**

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds zijn de wijzigingen in de waarde van de technische voorzieningen.

### **Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfondsen**

Dit is het saldo van overgenomen en overgedragen pensioenaanspraken.

## **GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

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

## 5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

### ACTIVA

#### 1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Het fonds belegt in beleggingsfondsen. Met het oog op transparantie is de toelichting op beleggingen gebaseerd op de beleggingen in de portefeuilles van deze beleggingsfondsen ("look through"). Toelichtingen in de paragraaf "Risicobeheer en derivaten" kunnen daarom afwijken van de balansposten.

#### Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2025	76.977	277.368	292.539	6.552	653.436
Aankopen	1.994	42.200	132.133	-	176.327
Verkopen	-253	-27.200	-156.619	-4.403	-188.475
Overige mutaties	-	-429	-873	10.452	9.150
Waardemutaties	-1.542	21.200	-7.720	-33.551	-21.613
Stand per 31 december 2025	<u>77.176</u>	<u>313.139</u>	<u>259.460</u>	<u>-20.950</u>	<u>628.825</u>

Bij: Derivaten met een negatieve waarde

					56.759
					<u>685.584</u>

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2024	68.329	235.442	290.862	10.281	604.914
Aankopen	12.998	-	81.346	-	94.344
Verkopen	-7.407	-14.383	-82.219	747	-103.262
Overige mutaties	-	429	476	-8	897
Waardemutaties	3.056	55.880	2.075	-4.468	56.543
Stand per 31 december 2024	<u>76.976</u>	<u>277.368</u>	<u>292.540</u>	<u>6.552</u>	<u>653.436</u>

Bij: Derivaten met een negatieve waarde

					30.508
					<u>683.944</u>

Overige mutaties betreffen onder andere mutaties gerelateerd aan te vorderen dividend(-belasting), nog af te wikkelen transacties en lopende interest.

Aan- en verkopen van derivaten zijn gesaldeerd opgenomen. Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

### Onderpand met betrekking tot derivaten

Het fonds belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten wordt onderpand ontvangen of verstrekt. Bij een positieve waarde van de derivaten wordt onderpand ontvangen, bij een negatieve waarde wordt onderpand verstrekt.

Het pensioenfonds heeft eind 2025 € 5,1 miljoen aan onderpand ontvangen in de vorm van (staats) obligaties als gevolg van positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Het ontvangen onderpand staat niet ter vrije beschikking.

Het pensioenfonds heeft eind 2025 € 9,0 miljoen aan onderpand verstrekt in de vorm van liquiditeiten waarvan € 0,3 miljoen pending en € 28,9 miljoen aan onderpand verstrekt in de vorm van (staats) obligaties waarvan € 10,1 miljoen als initial margin als gevolg van negatieve waardeontwikkeling van derivaten. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

### Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Het pensioenfonds stelt geen deel van de aandelen- en obligatiebeleggingen beschikbaar voor het in bruikleen geven van effecten.

### Reële waarde

Afgezien van de beleggingsvorderingen en -schulden zijn de beleggingen van het fonds gewaardeerd tegen reële waarde. Het is over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor de meerderheid van de beleggingen van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen dan wel andere methoden.

- Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld aan een effectenbeurs of betreffen liquide middelen. Hieronder vallen aandelen, obligaties, onderpanden en banktegoeden.
- Onafhankelijke taxaties worden toegepast voor de waardering van vastgoed. Alle vastgoedobjecten worden jaarlijks getaxeerd door externe taxateurs waarvan de onafhankelijkheid ten opzichte van de waardering onbetwist is. De juistheid en volledigheid van de gebruikte informatie voor de taxatie wordt gecontroleerd.
- De netto contante waarde methode wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen contant te maken op basis van de geldende markttrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico.
- Andere methode: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

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

### Waarderingsystematiek op basis van Richtlijn 290

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2025					
Vastgoedbeleggingen	54.523	-	-	22.653	77.176
Aandelen	307.714	-	-	5.425	313.139
Vastrentende waarden	259.460	-	-	-	259.460
Derivaten	-	-	-29.713	8.762	-20.951
Totaal	621.697	-	-29.713	36.840	628.824

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2024					
Vastgoedbeleggingen	53.965	-	-	23.011	76.976
Aandelen	269.136	-	-	8.232	277.368
Vastrentende waarden	292.540	-	-	-	292.540
Derivaten	-	-	6.552	-	6.552
Totaal	615.641	-	6.552	31.243	653.436

### Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

Specificatie naar soort:	31-12-2025	31-12-2024
CBRE Dutch Real Estate Fund	5.149	5.574
State Street Global Advisors (SSgA) Global Real Estate Fund	54.523	53.964
Aberdeen European Balance Property Fund B	10.584	10.544
Aberdeen European Balance Property Fund A	6.920	6.894
	77.176	76.976

De vastgoedbelegging bij CBRE betreft een indirecte belegging via participaties in een vastgoedfonds. De onderliggende vastgoedobjecten in het fonds zijn voor 100% getaxeerd door een onafhankelijke, beëdigde taxateur. De vastgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd. Objecten in het boekjaar verkocht maar met levering in het volgende boekjaar zijn niet als verkoop in het boekjaar verantwoord.

De vastgoedbelegging bij SSgA betreft een indirecte belegging in een wereldwijd beursgenoteerd onroerend goed fonds. De vastgoedbeleggingen bij Aberdeen betreffen indirecte beleggingen in een beursgenoteerd onroerend goed fonds met vastgoed in de Eurozone.

## Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen	307.714	269.136
Private equity aandelen	5.425	7.803
Beleggingsdebiteuren	-	429
	<u>313.139</u>	<u>277.368</u>

## Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Hoogwaardige (staats)obligaties inclusief opgelopen rente	114.228	118.840
Credit funds	95.925	109.597
High yield fund	8	56.583
Money Market Fund	47.766	5.079
Liquide middelen	1.533	2.441
	<u>259.460</u>	<u>292.540</u>

## Derivaten

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie naar soort:		
Rentederivaten (renteswaps)	-32.785	10.851
Valutaderivaten (valutatermijncontracten)	584	-5.100
Opgelopen rente renteswaps	2.487	801
Collateral	8.764	-
	<u>-20.950</u>	<u>6.552</u>

Het fonds gebruikt uitsluitend derivaten voor zover dit passend is binnen het beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, moeten zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) bevinden. Het fonds gebruikt derivaten om het valutarisico en het renterisico af te dekken.

Eén van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met partijen met een hoge kredietwaardigheid. Bovendien wordt zoveel mogelijk gewerkt met onderpand.

Het fonds maakt gebruik van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutatermijncontracten: met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot de verkoop van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Met valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Met renteswaps wordt de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloed.

De derivatenposities per 31 december 2025:

Type contract	Activa	Passiva
Rente derivaten	26.270	56.567
Valuta derivaten	776	192
Collateral	8.763	-
	<u>35.809</u>	<u>56.759</u>

De derivatenposities per 31 december 2024:

Type contract	Activa	Passiva
Rente derivaten	37.057	25.404
Valuta derivaten	3	5.104
	<u>37.060</u>	<u>30.508</u>

## 2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Vooruitbetaalde kosten	16	9
Werkgever uit hoofde van premiebijdragen	1.153	1.145
	<u>1.169</u>	<u>1.154</u>

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

## 3. Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	<u>2.837</u>	<u>4.658</u>

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kasmiddelen en banktegoeden die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen.

Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

## PASSIVA

### 4. Stichtingskapitaal en reserves

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Stichtings- kapitaal	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2025	5	110.692	110.697
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	41.119	41.119
Stand per 31 december 2025	5	151.811	151.816

	Stichtings- kapitaal	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2024	5	94.224	94.229
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	16.468	16.468
Stand per 31 december 2024	5	110.692	110.697

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
<b>Solvabiliteit</b>				
Pensioenvermogen	631.121	131,7	657.730	120,2
Af: technische voorzieningen	479.305	100,0	547.033	100,0
Eigen vermogen	151.816	31,7	110.697	20,2
Af: vereist eigen vermogen	113.602	23,7	132.637	24,2
Vrij vermogen	38.214	8,0	-21.940	-4,0
Minimaal vereist eigen vermogen	20.618	4,3	23.357	4,3
Actuele dekkingsgraad		131,7		120,2
Beleidsdekkingsgraad		127,4		123,0
Reële dekkingsgraad		94,8		93,2

Het vereist eigen vermogen is zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgelegde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen 1 jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen. Voor de berekening van de solvabiliteit hanteert het fonds het standaardmodel van DNB. Uitgangspunt voor de bepaling van de solvabiliteit is de strategische verdeling van de beleggingen over de verschillende categorieën. Het aanwezige vermogen is hoger dan het vereist eigen vermogen.

De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting "Risicobeheer en derivaten".

Het minimaal vereist eigen vermogen is bepaald conform artikel 11 van het besluit FTK pensioenfondsen.

De actuele dekkingsgraad wordt bepaald door de aanwezige solvabiliteit te delen door de totale technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor de financiële positie van het fonds.

Het pensioenfonds communiceert naast de nominale dekkingsgraad ook de reële dekkingsgraad. Dit is een maat om aan te geven in hoeverre vanuit het huidige vermogen ook toekomstige toeslagen kunnen worden gefinancierd. Deze is berekend conform artikel 7 van de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan bevindt het fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, maar wel tenminste gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan bevindt het fonds zich in een situatie van reservetekort.

## Herstelplan

In 2025 is geen herstelplan ingediend omdat het fonds gebruik maakt van het transitie-FTK.

In juni 2025 is wel een nieuw overbruggingsplan ingediend. Hieruit blijkt dat het naar verwachting mogelijk is om in de komende jaren de volledige toeslag te verlenen waarbij de dekkingsgraad - na het verlenen van de toeslag - boven de door het bestuur vastgestelde ondergrens van 117,5% blijft.

Hieronder is de ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2025 vermeld. Hierin is te zien dat de dekkingsgraad is gestegen door de rentestijging in 2025.

In 2025 heeft de dekkingsgraad zich als volgt ontwikkeld:

	<u>Werkelijk 2025</u>
	%
Dekkingsgraad per 1 januari	120,3
Premie	-1,0
Rendement	-3,5
Uitkeringen	1,7
Rente	18,7
Actuariële grondslagen	-5,0
Overige effecten	0,5
Dekkingsgraad per 31 december	<u><u>131,7</u></u>

## 5. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

	31-12-2025	31-12-2024
Specificatie technische voorzieningen voor risico fonds:		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds	465.744	533.611
	465.744	533.611
Voorziening operationele kosten	13.502	13.346
Prepensioenspaarregeling	59	76
	479.305	547.033

### Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Stand per 1 januari	533.611	499.813
Pensioenopbouw	14.202	12.657
Toeslagen	14.776	18.692
Rentetoevoeging	12.398	17.123
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-22.647	-22.022
Wijziging marktrente	-84.187	9.819
Wijziging actuariële uitgangspunten	299	-1.445
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	19	41
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-1.854	-3
Wijziging regeling	-85	-79
Overige wijzigingen	-788	-985
Stand per 31 december	465.744	533.611

### Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds:

	31-12-2025	31-12-2024
Actieve deelnemers en arbeidsongeschikten	99.244	127.319
Gewezen deelnemers	115.307	146.076
Pensioentrekkenden	248.604	257.555
Overige voorziening zieke deelnemers	1.020	925
Overige voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	2.417	2.884
Niet-opgevraagde pensioenen	-848	-1.148
Totaal technische voorzieningen	465.744	533.611

### Voorziening operationele kosten

	2025	2024
Voorziening operationele kosten	13.502	13.346

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

	2025	2024
<b>Mutatie voorziening operationele kosten</b>		
Stand per 1 januari	13.346	12.495
Mutatie verslagjaar	156	851
Stand per 31 december	<u>13.502</u>	<u>13.346</u>

#### Basispensioenregeling

De pensioenregeling is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar.

#### Pensioengrondslag

Onder pensioengrondslag voor een deelnemer wordt verstaan het per 1 januari (of een latere datum bij indiensttreding) geldend pensioengevend salaris (12 maal de som van het schaaalsalaris en de eventuele persoonlijke toeslag, vermeerderd met de vakantietoeslag en de eindejaarsuitkering), verminderd met de per 1 januari van dat jaar geldende franchise. De franchise wordt ieder jaar vastgesteld en bedraagt € 18.475 (2024: € 17.545).

#### Ouderdomspensioen

De deelnemers bouwen in 2025 per jaar 1,875% (2024: 1,875%) van de pensioengrondslag op.

Het ouderdomspensioen gaat in principe in op 68-jarige leeftijd. Eerdere ingang van het ouderdomspensioen dan 68 jaar is mogelijk.

#### Partnerpensioen

De deelnemers bouwen per jaar 1,3125% van de pensioengrondslag op. Het partnerpensioen wordt levenslang uitgekeerd aan de partner van de overleden deelnemer (of werknemer). Bij overlijden van de deelnemer voor de 68-jarige leeftijd wordt een partnerpensioen uitgekeerd ter grootte van het opgebouwde partnerpensioen, vermeerderd met het product van 1,3125% van de pensioengrondslag en het aantal deelnemersjaren tussen de overlijdensdatum en de pensioendatum. Uitrust van partnerpensioen vanaf de pensioendatum is mogelijk.

#### Tijdelijk partnerpensioen

Bij overlijden van de deelnemer tijdens het deelnemerschap wordt het partnerpensioen met een tijdelijk partnerpensioen verhoogd met € 20.355 (2024: € 19.080). Het tijdelijk partnerpensioen wordt uitgekeerd tot de eerste van de maand waarin de nabestaande de 68-jarige leeftijd bereikt.

#### Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt per kind 20% van het partnerpensioen (voor maximaal 4 kinderen). De pensioenen worden uitgekeerd tot en met de maand waarin het kind 20 jaar wordt, doch uiterlijk in bepaalde gevallen tot de 27-jarige leeftijd.

#### Aanvullende pensioenregeling

Indien het variabele salaris gelijk is aan of meer bedraagt dan 5% van het vaste salaris wordt er aanvullend pensioen toegekend. Het ouderdomspensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt 1,875% van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Het opgebouwde aanvullende pensioen wordt aangepast aan de algemene loonontwikkeling indien de middelen van het fonds daarvoor toereikend zijn. Het partnerpensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt 1,3125% van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Op de pensioendatum kan het partnerpensioen worden uitgeruild tegen een hoger ouderdomspensioen. Het uitrustpercentage wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur.

### Regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen

De regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen voorziet bij volledige arbeidsongeschiktheid in een arbeidsongeschiktheidsuitkering ter grootte van 80% van het salaris uitgaande boven het maximum dagloon voor de WAO/WIA-uitkering. De uitkering geschiedt zolang de deelnemer arbeidsongeschikt is, doch uiterlijk tot aan de pensioendatum. Bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid wordt de uitkering verlaagd analoog aan de WAO/WIA-uitkering. Op het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen wordt voorwaardelijk toeslag verleend van maximaal de prijsindexcijfer in het voorafgaande kalenderjaar. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd. Voor werknemers die voor Nestlé naar het buitenland zijn uitgezonden en waarvoor de pensioenopbouw wordt voortgezet bij het fonds, en voor wie de het arbeidsongeschiktheidsrisico niet gedekt is middels de werknemersverzekeringen in Nederland of in het land van uitzending, geldt dat de regeling ook voorziet in een uitkering op basis van het loon tot het maximum dagloon. De arbeidsongeschiktheidsuitkering bedraagt het hoogste percentage van het loon dat voor de werknemersverzekeringen zou gelden.

### Toeslagverlening actieven

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de Nestlé CAO1. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald.

### Toeslagverlening van ingegane en premievrije pensioenen

Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald.

## 6. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten met negatieve waarde	56.759	30.508
Nog te verwerken waardeoverdrachten	136	19
Belastingen en premies	431	421
Nog te betalen pensioenuitkeringen	541	504
Overige schulden	602	574
	<u>58.469</u>	<u>32.026</u>

De post derivaten bestaan uit de marktwaarde van valutatermijncontracten en interestderivaten.

Belastingen en premies betreft de nog af te dragen loonheffing over december.

De nog te betalen pensioenuitkeringen betreft pensioenuitkeringen van onvindbare pensioengerechtigden die hun pensioen nog niet hebben opgevraagd.

De post overige schulden betreft voornamelijk nog te betalen administratie-, advies- en vermogensbeheerkosten.

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

## Risicobeheer en derivaten

### Solvabiliteitsrisico

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de reële waarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het fonds is het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De actuele dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	Vermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad %
Stand per 31 december 2024	657.730	547.033	120,2
Mutatie	-26.609	-67.728	11,5
Stand per 31 december 2025	<u>631.121</u>	<u>479.305</u>	<u>131,7</u>

	31-12-2025	31-12-2024
Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt:		
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	479.305	547.033
Buffers:		
S1 Renterisico	6.122	17.373
S2 Risico zakelijke waarden	99.257	103.221
S3 Valutarisico	28.287	33.496
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	13.425	26.867
S6 Verzekeringstechnisch risico	12.299	14.521
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
Diversificatie effect	-45.788	-62.841
Totaal S (vereiste buffers)	<u>113.602</u>	<u>132.637</u>
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	592.907	679.670
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	631.121	657.730
Surplus/Tekort	<u>38.214</u>	<u>-21.940</u>

Het fonds heeft ter afdekking van risico's derivatencontracten afgesloten. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden. Bij de berekening van de buffers past het fonds het standaardmodel van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de strategische asset mix.

## Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

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

### Marktrisico's (S1 - S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico, valutarisico en het grondstoffenrisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

De mate waarin de beleggingsportefeuille van het fonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het fonds loopt nader toegelicht.

#### S1 Renterisico

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

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 1 procentpunt. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

	31-12-2025		31-12-2024	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (na derivaten)	228.764	30,3	303.490	22,9
Totaal beleggingen	628.835	11,0	653.436	10,6
Technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen	479.305	14,9	547.033	17,3

Een verschuiving van 1 procentpunt naar boven of beneden van de gemiddelde rente betekent een verandering van de omvang van de pensioenverplichtingen van circa 14,9% (2024: circa 17,3%).

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

Door het fonds zijn contracten aangegaan om het renterisico gedeeltelijk af te dekken. In deze contracten wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente. Door het afdekken van het renterisico worden wijzigingen in het renteniveau gecompenseerd door de waarde van de onderliggende contracten.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd op basis van 'look through' is als volgt:

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	61.933	24,5	44.275	15,4
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	26.847	10,6	59.945	20,8
Resterende looptijd > 5 jaar en < 10 jaar	39.409	15,6	40.459	14,0
Resterende looptijd >10 jaar en < 20 jaar	40.701	16,1	44.144	15,3
Resterende looptijd > 20 jaar	83.825	33,2	99.567	34,5
	<u>252.715</u>	<u>100,0</u>	<u>288.390</u>	<u>100,0</u>

#### S2 Risico zakelijke waarden

Het risico zakelijke waarden of prijsrisico is het risico van waardeveranderingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardeveranderingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie.

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie participaties in vastgoedbeleggingsinstellingen naar aard op basis van 'look through':				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	59.428	68,6	58.677	71,8
Participaties in winkelfonds	8.436	9,7	7.671	9,4
Aandelenfonds - kantoren	9.249	10,7	7.324	9,0
Overige	9.485	11,0	8.017	9,8
	<u>86.598</u>	<u>100,0</u>	<u>81.689</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar sector op basis van 'look through':				
Basismaterialen	10.869	3,6	8.598	3,2
Communicatie diensten	28.852	9,4	23.496	8,7
Cyclische consumptiegoederen	33.466	11,0	33.390	12,3
Defensieve consumptiegoederen	12.461	4,0	13.421	5,0
Energie	10.202	3,3	10.120	3,7
Financiële dienstverlening	56.842	18,6	48.124	17,8
Gezondheidszorg	30.415	10,0	28.813	10,6
Industrie	28.395	9,3	24.831	9,2
Nutsbedrijven	5.421	1,8	4.679	1,7
Overig	320	0,1	344	0,1
Technologie	88.399	28,9	74.993	27,7
	<u>305.642</u>	<u>100,0</u>	<u>270.809</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar regio op basis van 'look through':				
Azië ex Japan	19.125	6,3	17.326	6,4
Europa EU	34.166	11,1	27.082	10,0
Europa niet-EU	18.824	6,2	16.500	6,1
Midden- en Zuid-Amerika	2.368	0,8	2.006	0,7
Noord-Amerika	205.401	67,2	185.790	68,6
Pacific	22.609	7,4	19.231	7,1
Overig	3.149	1,0	2.874	1,1
	<u>305.642</u>	<u>100,0</u>	<u>270.809</u>	<u>100,0</u>

Het fonds heeft er niet voor gekozen om het prijsrisico middels derivaten (gedeeltelijk) af te dekken.

### S3 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.

De valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten op basis van 'look through':

	Positie voor afdekking	Valuta-derivaten	Nettopositie na afdekking 2025	Nettopositie na afdekking 2024
Amerikaanse Dollar	302.588	-193.113	109.475	115.094
Australische Dollar	8.465	-200	8.265	7.422
Canadese Dollar	10.288	-	10.288	8.085
Zwitserse Frank	7.538	18	7.556	6.069
Deense Kroon	1.414	-	1.414	1.756
Euro	216.385	200.761	417.146	457.509
transporteren	<u>546.678</u>	<u>7.466</u>	<u>554.144</u>	<u>595.935</u>

	Positie voor afdekking	Valuta- derivaten	Nettopositie na afdekking 2025	Nettopositie na afdekking 2024
Transport	546.678	7.466	554.144	595.935
Brits Pond Sterling	18.355	-6.857	11.498	10.069
Hong Kong Dollar	8.185	-	8.185	6.947
Israëlische Shekel	695	-	695	465
Japanse Yen	21.243	87	21.330	18.338
Noorse Kroon	426	-	426	325
Nieuw Zeelandse Dollar	545	-298	247	232
Zweedse Kroon	3.399	20	3.419	2.946
Singaporese Dollar	2.744	-	2.744	2.383
Overige	17.373	-	17.373	15.368
	<u>619.643</u>	<u>418</u>	<u>620.061</u>	<u>653.008</u>

#### **S4 Grondstoffenrisico**

Het fonds belegt niet in grondstoffen.

#### **S5 Kredietrisico**

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

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

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft ten opzichte van het fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds alleen belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementsysteem functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot OTC-derivaten wordt door het fonds alleen gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het fonds adequaat worden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Specificatie vastrentende waarden naar sector:				
Staatsobligaties	130.359	51,6	139.270	48,3
Bedrijfsobligaties	122.356	48,4	149.121	51,7
	<u>252.715</u>	<u>100,0</u>	<u>288.391</u>	<u>100,0</u>

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

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
AAA	64.164	25,4	59.412	20,6
AA	13.757	5,4	46.542	16,1
A	56.184	22,2	34.284	11,9
BBB	54.246	21,5	52.453	18,2
Lager dan BBB	7.092	2,8	55.879	19,4
Geen rating (m.n. deposito's of repo's die van nature geen rating hebben)	57.272	22,7	39.821	13,8
	<u>252.715</u>	<u>100,0</u>	<u>288.391</u>	<u>100,0</u>

Voor de bepaling van de credit rating wordt afhankelijk van beschikbaarheid gebruik gemaakt van S&P en Moody's of Fitch. Instrumenten waarvoor geen rating bij ons bekend is maar welke wel een rating zouden moeten hebben worden ingedeeld in de categorie "Lager dan BBB".

### **S6 Verzekeringstechnisch risico**

De belangrijkste verzekeringstechnische risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden, arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

#### *Langlevensrisico*

Het langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting.

#### *Overlijdensrisico*

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

#### *Arbeidsongeschiktheidsrisico*

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

### *Toeslagrisico*

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten). Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft inzicht in de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van nominale, rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie (afhankelijk van de bepalingen omtrent toeslagverlening in het reglement).

### **S7 Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Ultimo 2025 zijn er voldoende beleggingen, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. Het fonds beschikt over een cash flow planning die jaarlijks wordt afgestemd met de fiduciair manager.

### **S8 Concentratierisico**

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van beleggingen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Concentratierisico is gemeten naar concentratie van een land of bij een tegenpartij.

Dit betreft per 31 december 2025 en 2024 de volgende posten (percentage ten opzichte van het balanstotaal ultimo 2025 respectievelijk ultimo 2024):

	31-12-2025		31-12-2024	
		In %		In %
Nederland	31.128	4,5	35.807	5,1
Frankrijk	18.034	2,6	21.189	3,1
Duitsland	17.851	2,6	21.082	3,1
Europese Unie	19.814	2,9	20.768	3,0
	<u>86.827</u>	<u>12,6</u>	<u>98.846</u>	<u>14,3</u>

Er zijn posities bij beleggingsfondsen met een gediversifieerde portefeuille.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering. De belangrijkste vorm van concentratierisico in de verplichtingen van het fonds is de demografische opbouw van de deelnemers. Gegeven de aard is dit risico niet te beïnvloeden.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het fonds het standaardmodel van DNB toe. In dat model wordt het concentratierisico vooralsnog op nihil gesteld.

### **S9 Operationeel risico**

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

Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices en de financiële- en beleggingsadministratie is uitbesteed aan Caceis. Met beide uitvoerders is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek vindt evaluatie plaats. De matching portefeuille (afdekking rente- en valutarisico) is uitbesteed aan Cardano. Deze drie organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport. Ook van de meeste vermogensbeheerders is over 2025 een ISAE 3402 of vergelijkbaar rapport ontvangen.

### *Systeemrisico*

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

### *Specifieke financiële instrumenten (derivaten)*

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

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

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten.

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

### **S10 Actief beheerrisico**

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

### **Verbonden partijen**

#### *Identiteit van verbonden partijen*

Er is sprake van een relatie tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er wordt niet rechtstreeks belegd in aandelen van de sponsor Nestlé.

#### *Transacties met bestuurders*

De meeste bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden van het pensioenreglement. Twee van de bestuursleden zijn als externe deskundige in het bestuur benoemd en nemen geen deel aan de pensioenregeling. Bestuurders in dienst van de sponsor ontvangen geen beloning van het fonds. De bestuurders zonder een dienstverband ontvangen per bestuursvergadering vacatiegeld en voor speciale projecten wordt een vergoeding betaald. Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. Alle bestuurders hebben verklaard dat zijzelf, hun partner en/of familieleden geen transacties hebben verricht met het fonds.

#### *Overige transacties met verbonden partijen*

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- Werkgever is verplicht binnen 1 maand na ingang van de pensioenovereenkomst de werknemer aan te melden bij het fonds. Deze aanmelding dient vergezeld te gaan van alle voor het fonds relevante gegevens betreffende de werknemer.
- De werkgever is verplicht de premiebijdragen van zowel de werknemer als de werkgever binnen 10 dagen na afloop van de maand aan het fonds af te dragen, bij te late betaling is de werkgever een interestvergoeding verschuldigd. Met de werkgeverspremie wordt verrekend een vergoeding voor de uitvoeringskosten zoals overeengekomen tussen de werkgever en het fonds, deze vergoeding bedraagt 200.000 euro per jaar.
- De werkgever heeft geen andere verplichtingen dan het voldoen van de premies en heeft dus geen verplichting tot bijstorting in geval van onderdekking of reservetekort bij het fonds.
- Indien het bedrijfsbelang dit noodzakelijk maakt kan de werkgever de betaling van de premie staken. Werkgever heeft de verplichting de werknemers hiervan onmiddellijk in kennis te stellen. De verworven aanspraken zullen niet worden aangetast.

### **Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

#### *Private equity*

Een deel van het vermogen van het fonds is belegd in private equity fund of funds. Ten behoeve van deze beleggingen heeft het fonds zich verplicht 20,0 miljoen in te leggen.

	<b>Committment</b>	<b>Capital Calls</b>	<b>Unfunded Commitment</b>
Robusta	20.000	16.600	3.400

*Langlopende contractuele verplichtingen*

Het fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Achmea Pensioenservices N.V. voor het verrichten van de financiële, deelnemers- en uitkeringenadministratie en communicatie met ingang van 1 januari 2026 voor een periode van 2 jaar. De te betalen jaarlijkse vaste vergoeding voor reguliere werkzaamheden bedraagt 699 inclusief BTW. De totale verplichting voor de resterende looptijd per 31 december 2025 bedraagt in totaal 1.444 inclusief BTW.

## 6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

### 7. Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)

	2025	2024
Premiebijdragen werkgevers	11.882	11.316
Premiebijdragen werknemers	4.167	4.005
Totale premie	<u>16.049</u>	<u>15.321</u>

De totale vaste premie bedraagt: 7,5% (2024: 7,5%) van de pensioengrondslag voor de werknemers en 15% (2024: 15%) van het pensioengevend salaris voor de werkgever verhoogd met 0,50% (2024: 0,50%) van het pensioengevend salaris voor PVI.

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens artikel 610.312 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving zijn als volgt:

	2025	2024
Kostendekkende premie	19.364	17.409
Gedempte kostendekkende premie	13.659	13.140
Feitelijke premie	16.049	15.321

De kostendekkende premie wordt bepaald aan de hand van de rentetermijnstructuur en bestaat uit de volgende componenten:

- de actuariële benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen en risicopremies
- een opslag voor uitvoeringskosten;
- een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	14.226	12.782
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	3.531	3.156
Kostenopslag	1.607	1.471
	<u>19.364</u>	<u>17.409</u>

De benodigde solvabiliteitsopslag wordt berekend over de actuariële premie voor de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioentoezegging, inclusief de herverzekeringspremies. De gehanteerde solvabiliteitsopslag bedraagt 24,3%. In 2024 bedroeg deze 24,1%.

De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van een verwachte rendementscurve minus een opslag voor toeslagverlening. De gedempte kostendekkende premie is lager dan de kostendekkende premie.

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.823	5.762
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.984	4.809
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.444	1.391
Kostenopslag	1.408	1.178
	<u>13.659</u>	<u>13.140</u>

De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2025	2024
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.823	5.762
Bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.984	4.809
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.444	1.391
Kostenopslag	1.408	1.178
	<u>13.659</u>	<u>13.140</u>
Risico-opslag conform Abtn	2.390	2.181
	<u>16.049</u>	<u>15.321</u>

## 8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds

2025	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	719	-1.542	-	-823
Aandelen	-	23.578	-	23.578
Vastrentende waarden	2.476	-7.693	-	-5.217
Derivaten	1.544	-33.551	-	-32.007
Private Equity	1.461	-2.378	-	-917
Overige opbrengsten en lasten	107	-	-1.077	-970
	<u>6.307</u>	<u>-21.586</u>	<u>-1.077</u>	<u>-16.356</u>
2024	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	744	3.056	-	3.800
Aandelen	-	57.972	-	57.972
Vastrentende waarden	2.477	1.981	-	4.458
Derivaten	-1.272	-4.468	-	-5.740
Private Equity	2.399	-2.092	-	307
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-1.053	-1.053
	<u>4.348</u>	<u>56.449</u>	<u>-1.053</u>	<u>59.744</u>

## 9. Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Prepensioen	56	88
Ouderdomspensioen	16.806	16.342
Nabestaandenpensioen	5.532	5.435
Invaliditeitspensioen	164	168
Afkopen pensioen	70	39
	<u>22.628</u>	<u>22.072</u>

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

Het bestuur heeft in 2025 besloten de aanspraken van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026 met 3,12% te verhogen. Het bestuur heeft in 2025 besloten de aanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2025 met 4,00% te verhogen. Bij de vaststelling van de technische voorziening per 31 december 2025 wordt rekening gehouden met deze verhogingen.

## 10. Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Pensioenadministratie	740	731
Communicatie met deelnemers	200	42
Bestuur en secretariaat	200	200
Bestuurskosten op basis van vergoedingsregeling	25	17
Actuariskosten	357	332
Accountantskosten	63	58
Overige advieskosten	116	181
Toezichtskosten (DNB, AFM, Visitatie)	98	100
Opleidingskosten	18	28
Overige Kosten	25	40
	<u>1.842</u>	<u>1.729</u>
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	3.331	3.256
Kosten per deelnemer (in €)	553	531

De toename van de uitvoeringskosten in 2025 ten opzichte van 2024 wordt met name veroorzaakt door een stijging van de kosten van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit betreft vooral de kosten van het in de tweede helft van 2025 door APS en Deloitte uitgevoerde onderzoek in het kader van fase 4 van het kader datakwaliteit (169).

Ook waren de actuariskosten hoger dan in een regulier jaar als gevolg van de berekeningen die zijn uitgevoerd voor de evenwichtsbeoordeling en het implementatieplan. Ook zijn er in 2025 extra vergaderingen geweest in verband met de voorbereiding op de overgang naar de nieuwe Wtp-pensioenregeling.

De totale extra kosten in verband met de voorbereiding op de Wtp bedroegen 400.

Zonder deze extra kosten waren de kosten per deelnemer in 2025 € 433.

## Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
<b>2025</b>			
Controle van de jaarrekening	63	-	63
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>63</u>
	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
<b>2024</b>			
Controle van de jaarrekening	58	-	58
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>58</u>

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en de totale honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de onafhankelijke accountant. Deze werkzaamheden zijn zowel in 2025 als 2024 uitgevoerd door Mazars Accountants N.V.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- het fonds in het boekjaar 2025 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd;
- het fonds in het boekjaar 2025 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven;
- in het boekjaar 2025 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.

## Bezoldiging bestuurders

Bestuurders in dienst van de sponsor ontvangen geen beloning van het fonds. De bestuurders zonder een dienstverband ontvangen per bestuursvergadering vacatiegeld en voor speciale projecten wordt een vergoeding betaald. Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend.

## 11. Mutatie technische voorzieningen

### Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

	2025	2024
Pensioenopbouw	14.202	12.657
Toeslagen	14.776	18.692
Rentetoevoeging	12.398	17.123
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-22.647	-22.022
Wijziging marktrente	-84.187	9.819
Wijziging actuariële uitgangspunten	299	-1.445
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	19	41
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-1.854	-3
Wijziging regeling	-85	-79
Overige wijzigingen	-788	-985
	<u>-67.867</u>	<u>33.798</u>

### *Pensioenopbouw*

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

### *Toeslagen*

In 2025 heeft het bestuur besloten om met ingang van 1 januari 2026 het pensioen van actieven te verhogen met 4,00% en het pensioen voor slapers en pensioengerechtigden te verhogen met 3,12%. Deze verhogingen zijn ten laste van het behaalde resultaat over 2025 gebracht.

Deze post bestaat uit de lasten van de in het boekjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening. De per 1 januari 2025 toegepaste verhoging bedraagt 4,00% voor actieven en 3,55% voor slapers en de pensioengerechtigden. De per 1 januari 2024 toegepaste verhoging bedraagt 4,11% voor actieven en 1,40% voor slapers en de pensioengerechtigden.

### *Rentetoevoeging*

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 2,330% (2024: 3,439%). Dit is de 1-jaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2025.

### *Onttrekking voor pensioenuitkeringen*

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de uitbetaling van pensioenen in de verslagperiode.

### *Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten*

Verwachte toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

### *Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten*

De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening pensioenverplichtingen is het saldo van overgedragen pensioenverplichtingen (uitgaande waardeoverdrachten) en overgenomen pensioenverplichtingen (inkomende waardeoverdrachten).

### *Wijziging marktrente*

Jaarlijks wordt per 31 december de 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 actuariële uitgangspunten*

Vanaf boekjaar 2025 is de voorziening operationele kosten verhoogd van 2,5% naar 2,9%. Dit heeft geleid tot een stijging van de voorziening pensioenverplichting van totaal 1.803. Dit resultaat is in de staat van baten en lasten opgenomen onder "wijziging actuariële uitgangspunten".

### *Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen*

In 2025 is het kapitaal van 1 deelnemer omgezet in een levenslang ouderdomspensioen met een bijbehorend partnerpensioen.

### *Wijziging regeling*

De mutatie in de voorziening in verband met wijziging regeling ter grootte van -81 heeft betrekking op wijziging van de referentiegegevens voor premievrijgestelde arbeidsongeschikten zoals franchise, maximumsalaris en niveau dekking ANW-hiaat.

### Overige wijzigingen

	2025	2024
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	-1.252	-1.370
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	570	410
Resultaat op mutaties	-106	-25
	<u>-788</u>	<u>-985</u>

### Mutatie voorziening operationele kosten

	2025	2024
Mutatie voorziening operationele kosten	<u>156</u>	<u>851</u>

### 12. Mutatie prepensioenspaarregeling

	2025	2024
Mutatie prepensioenspaarregeling	<u>-17</u>	<u>-41</u>

### 13. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	-113	-407
Inkomende waardeoverdrachten kleine pensioenen	-150	-88
Uitgaande waardeoverdrachten	1.855	461
Uitgaande waardeoverdrachten kleine pensioenen	90	62
	<u>1.682</u>	<u>28</u>

Dit betreft de ontvangst van of betaling aan fonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

	2025	2024
Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:		
- toevoeging aan de technische voorzieningen	343	697
- onttrekking aan de technische voorzieningen	-2.243	-700
	<u>-1.900</u>	<u>-3</u>

Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:

	2025	2024
- overgenomen pensioenverplichting	<u>218</u>	<u>-25</u>

#### 14. Herverzekeringen

	2025	2024
Herverzekeringspremies	-	102
Koopsom indexatie ex-Carnation	151	58
	<u>151</u>	<u>160</u>

Herverzekeringspremies worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

#### 15. Overige lasten

##### Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting. Wel wordt door het fonds btw afgedragen over vermogensbeheerdiensten uit het buitenland. In 2025 is hiervoor 15 betaald en een reservering opgenomen van 42.

##### Bestemming 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. Het saldo van de baten en lasten wordt toegevoegd aan of ten laste gebracht van de reserves. Het resultaat over het boekjaar is toegevoegd aan de algemene reserve.

##### Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld in de vergadering van 16 juni 2026.

Amsterdam, 16 juni 2026

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers

Vertegenwoordigers van de werknemers en  
pensioengerechtigden

---

P. Mannaert, voorzitter

mw. D.C. Groeneweg

mw. C.H.M. Raats

M.V.R. Lincklaen Arriëns

M. Schreurs

mw. A. van Geluk

F.F. Albrecht

H.J.A van de Kamer

## **OVERIGE GEGEVENS**

## 7 ACTUARIËLE VERKLARING

### Opdracht

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

### Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaire ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Alliance, 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 € 3.288.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 98.000 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 oordeel van belang zijn.

### Werkzaamheden

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

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

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

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

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

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

### **Oordeel**

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

Amsterdam  
drs. Pieter Heesterbeek AAG  
verbonden aan Triple A - Risk Finance Certification B.V

## 8 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van  
Stichting Pensioenfonds Alliance

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

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna ook: “het pensioenfonds”) te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Alliance 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.

## **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 € 3.156.000. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van “het pensioenvermogen” als de som van het stichtingskapitaal, de reserves en technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit deze bepalend is bij 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 aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 95.000 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, alsmede de uitkomsten daarvan.

In het bestuursverslag (pagina 22) beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van het beheersen 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. Daarnaast bestaan de opbrengsten uit beleggingsopbrengsten die eveneens op objectieve wijze zijn te bepalen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur. Wij hebben bijzondere aandacht gehad voor posten met een hoge schattingsonzekerheid, waaronder de technische voorzieningen. We verwijzen hierbij ook naar de kernpunten van onze controle voor onze specifieke controle-aanpak voor dit risico.

### **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 journalposten 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.

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

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur 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 en het fonds gebruik maakt van het transitie-FTK en een nieuw overbruggingsplan heeft ingediend. 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 uit beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de balans per 31 december 2025 heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De beoordeling van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle, mede omdat de waardering (deels) gebaseerd is op modellen en subjectieve elementen bevat.</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 Caceis, die belast is met het voeren van de beleggingsadministratie en bewaring van de beleggingen. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de ISAE 3402 type II rapportage van Caceis;</li> <li>• voor beleggingen in beursgenoteerde effecten: het afstemmen van de juiste waardering door 're-pricing' uit te voeren;</li> <li>• voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderingsgrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde.</li> </ul>

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	<p>Voor zover geen recente jaarrekening beschikbaar is: verrichten van andere werkzaamheden, waaronder ‘backtesting’;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en -technieken geschikt zijn om de marktwaarde van deze beleggingen te bepalen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingsmodellen waarbij tevens een eigen waarderingspecialist is ingezet;</li> <li>• toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.</li> </ul>
<p><b>Waardering van de technische voorzieningen</b></p> <p>De technische voorzieningen dienen ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds volgend uit toegezegde pensioenen.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. Tevens is in de jaarrekening de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen en onzekerheden uiteengezet.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid, van de technische voorzieningen hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris.</p> <p>Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en hebben wij de bevindingen en het certificeringsrapport met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel van belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld;</li> <li>• toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico’s;</li> </ul>

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast;</li> <li>• interne beheersing met betrekking tot de volledigheid van de deelnemers is geborgd;</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 bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden inzake de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van het bestuur inzake 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 gereede 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 van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd**

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

Rotterdam, 16 juni 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

## **BIJLAGEN**

## 1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2025		2024	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
<b>Deelnemers</b>				
Stand vorig boekjaar		1.228		1.141
Nieuwe toetredingen	217		316	
Ontslag met premievrije aanspraak	-191		-224	
Andere oorzaken	-8		-5	
		18		87
Stand einde boekjaar		1.246		1.228
<b>Gewezen deelnemers</b>				
Stand vorig boekjaar		2.414		2.357
Herintreding	-16		-13	
Ingang pensioen	-86		-63	
Revalidering	1		2	
Overlijden	-6		-6	
Ontslag met premievrije aanspraak	191		224	
Waardeoverdrachten	-93		-81	
Afkopen	-8		-4	
Andere oorzaken	5		-2	
		-12		57
Stand einde boekjaar		2.402		2.414
<b>Pensioentrekkenden</b>				
Stand vorig boekjaar		2.074		2.106
Ingang pensioen	86		63	
Overlijden	-109		-123	
Toekenning nabestaandenpensioen	49		40	
Afkopen	-7		-3	
Andere oorzaken	-8		-9	
		11		-32
Stand einde boekjaar		2.085		2.074
		5.733		5.716