

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland

Jaarverslag 2025

27 mei 2026

Inhoudsopgave van het jaarverslag

| | |
|---|-----------|
| Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen | 3 |
| Verslag van het bestuur | 4 |
| 1. Inleiding | 4 |
| 2. Karakteristieken en governance van het fonds | 5 |
| 3. Financiële paragraaf | 11 |
| 4. Beleggingsparagraaf | 15 |
| 5. Risicoparagraaf | 19 |
| 6. Verwachte gang van zaken | 26 |
| Verslag visitatiecommissie | 27 |
| Reactie bestuur op verslag visitatiecommissie | 30 |
| Verslag verantwoordingsorgaan | 31 |
| Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan | 34 |
| Jaarrekening | 35 |
| Balans na resultaatverdeling per 31 december 2025 (in € '000) | 35 |
| Staat van baten en lasten over 2025 (in € '000) | 36 |
| Kasstroomoverzicht over 2025 (in € '000) | 37 |
| Toelichting op de balans en staat van baten en lasten | 38 |
| Statutaire regeling over de bestemming van het saldo van baten en lasten | 57 |
| Actuariële verklaring | 58 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 60 |

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Financiële gegevens per 31 december (x € 1.000) | | | | | | |
| Beleggingen (voor risico fonds en risico deelnemers, inclusief lopende interest) | 162.815 | 167.152 | 158.203 | 149.529 | 191.651 | 189.273 |
| Pensioenvermogen | 163.546 | 167.682 | 158.692 | 149.605 | 191.252 | 189.126 |
| Voorzieningen pensioenverplichtingen (voor risico fonds en risico deelnemers) | 121.599 | 137.770 | 133.746 | 128.225 | 168.306 | 183.811 |
| Duratie van de pensioenverplichtingen risico fonds (jaar) | 13 | 15 | 16 | 16 | 19 | 20 |
| Premies (bijdragen) | 967 | 698 | 595 | 942 | 498 | 468 |
| Pensioenuitkeringen | 4.398 | 4.028 | 3.892 | 3.244 | 3.004 | 2.789 |
| Actuele dekkingsgraad | 134,5% | 121,7% | 118,7% | 116,7% | 113,6% | 102,9% |
| Beleidsdekkingsgraad | 129,2% | 122,3% | 120,0% | 121,7% | 110,3% | 97,7% |
| Vereiste dekkingsgraad | 113,4% | 120,4% | 121,5% | 126,8% | 121,6% | 120,7% |
| Reële dekkingsgraad | 97,8% | 93,0% | 90,5% | 93,6% | 89,4% | 79,7% |
| Rendement vastrentend | 0,6% | 9,3% | 8,1% | -12,0% | 0,6% | 2,1% |
| Rendement LDI/Matching mandaat | -14,6% | -0,3% | 12,3% | -51,6% | -12,7% | 17,9% |
| Rendement zakelijke waarden | 13,7% | 14,2% | 10,4% | -15,3% | 16,4% | 2,6% |
| Rendement Convertibles | 17,4% | 4,6% | 5,4% | -16,8% | 0,4% | 29,7% |
| Totaal rendement | 0,5% | 8,6% | 8,9% | -19,5% | 2,9% | 6,9% |
| Aantallen per 31 december | | | | | | |
| Actieve deelnemers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Houders premievrije polissen | 327 | 343 | 358 | 376 | 394 | 404 |
| Gepensioneerden | 147 | 137 | 125 | 115 | 105 | 96 |
| Totaal aantal deelnemers | 474 | 480 | 483 | 491 | 499 | 500 |
| Indexatie (toeslag) pensioenen per 1 januari (volgend jaar) | | | | | | |
| Alle pensioenreglementen | 2,33% | 1,32% | 0,00% | 8,19% | 0,00% | 0,00% |
| Indexatie ambitie | 3,16% | 2,54% | -1,40% | 17,16% | 2,57% | 0,99% |

Verslag van het bestuur

1. Inleiding

Hierbij presenteren wij het jaarverslag van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland (SPAN). Met dit verslag geven wij een beeld van de financiële positie van 2025 en de ontwikkelingen die zich in 2025 bij het fonds hebben voorgedaan.

De financiële positie van het fonds, uitgedrukt in de actuele dekkingsgraad, is in 2025 verbeterd ten opzichte van 2024. De dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen het vermogen en de verplichtingen van het fonds. De actuele dekkingsgraad steeg van 121,7% naar 134,5%. Deze verbetering kwam tot stand door de gestegen rente en door de goede beleggingsresultaten in de returnportefeuille die het drukkende effect van de toegekende verhoging van de pensioenen meer dan compenseerden.

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse actuele dekkingsgraden) steeg van 122,3% naar 129,2%. Omdat de beleidsdekkingsgraad daarmee weer hoger is dan de vereiste dekkingsgraad van 113,4% heeft het fonds geen vermogenstekort.

Het beleggingsrendement in 2025 was 0,47% (2024: 8,56%). De gestegen rente veroorzaakte een negatief rendement in de matchingportefeuille dat echter gecompenseerd werd door het positief rendement in de returnportefeuille waarin met name aandelen goed renderden.

De verbeterde financiële positie stelde het fonds in staat om per 1 januari 2026 een verhoging van de pensioenen toe te kennen van 2,33%. De financiële positie van het fonds liet echter onder de geldende wettelijke regels en het pensioenreglement niet toe dat de inflatie van 2025 van 3,16% volledig kon worden gevolgd. De toeslag van 2,33% per 1 januari 2026 is in de stand van de pensioenverplichtingen per 31 december 2025 verwerkt.

Het jaar 2025 heeft voornamelijk in het teken gestaan van de discussie over de toekomst van het fonds. Na een grondig voorbereidingstraject, waarbij ook overleg plaatsvond met de werkgever en haar ondernemingsraad, en met instemming van het verantwoordingsorgaan van het fonds heeft het bestuur in december 2025 besloten tot een collectieve waardeoverdracht aan verzekeraar Zwitserleven. Hiermee worden het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen van het fonds volledig overgedragen aan Zwitserleven. De Nederlandsche Bank heeft in maart 2026 aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de collectieve waardeoverdracht, die vervolgens begin april 2026 heeft plaatsgevonden. Naar de mening van het bestuur waren de algemene en financiële omstandigheden voor deze collectieve waardeoverdracht bijzonder gunstig en is hiermee een uitstekend resultaat bereikt voor alle deelnemers van het fonds. Na voltooiing van de collectieve waardeoverdracht zal het fonds ophouden te bestaan – dit proces zal naar verwachting in het najaar van 2026 zijn voltooid.

Dit verslag bevat verder de belangrijkste bestuursaangelegenheden van 2025 en andere rapportages die de lezer een goed en volledig beeld zullen geven van de ontwikkelingen bij ons fonds. Graag nodigen wij u uit tot het lezen van dit jaarverslag.

Wij willen iedereen bedanken die in 2025 voor het fonds werkzaam is geweest.

2. Karakteristieken en governance van het fonds

Juridische structuur

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland, statutair gevestigd in Den Haag, is opgericht op 28 juni 1999. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 34117670. Het fonds is feitelijk gevestigd aan de Wilhelmina van Pruisenweg 104 te Den Haag.

Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Per 1 januari 2014 is het fonds een gesloten fonds geworden; er treden vanaf die datum geen nieuwe deelnemers toe en er vindt geen nieuwe pensioenopbouw meer plaats.

Het fonds draagt de verantwoordelijkheid voor een goede uitvoering van de pensioenregelingen voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in overeenstemming met de bestaande wet- en regelgeving.

De inhoud van de pensioenregeling is een invulling van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever. De inhoud van de uitvoeringsovereenkomst is het resultaat van de pensioentoezegging verwoord in de pensioenovereenkomst.

Missie, visie en strategie

De algemene doelstelling van het beleid van het fonds is om de pensioentoezegging aan deelnemers na te komen. De pensioentoezegging volgt uit een hybride pensioenovereenkomst; een combinatie van een uitkeringsovereenkomst en een premieovereenkomst in de zin van de Pensioenwet. Het beleid is zodanig ingericht dat onder een breed scala van omstandigheden de pensioentoezegging kan worden nagekomen.

Voor de uitkeringsovereenkomst heeft het fonds de ambitie een inkomensgerelateerd en waardevast pensioen voor onze deelnemers te verzorgen. De ingelegde gelden worden beheerd met een op een hoog en stabiel rendement gericht transparant beleggingsbeleid. Het fonds belegt weloverwogen en beheerst de beleggingsrisico's onder andere door spreiding van de beleggingen.

Het fondsbestuur voert de aan haar toevertrouwde taken op deskundige, professionele, adequate, correcte, weloverwogen en zorgzame wijze uit. Bestuursleden zijn aanspreekbaar op hun gedrag en hun besluiten. Ingeschakelde externe partijen moeten ook aan de normen van het fonds voldoen.

Het fonds communiceert helder en open over de regeling, de financiële positie van het fonds en de risico's die daaraan verbonden zijn voor de belanghebbenden bij het fonds. Het fonds wil ook helder en open verantwoording afleggen over de invulling van de aan haar opgedragen taak, het beleid dat zij voert en de resultaten daarvan.

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. De verantwoordelijkheid hiervoor is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet en betreft in ieder geval regels inzake het beheersen van bedrijfsprocessen en bedrijfsrisico's, integriteit, soliditeit en het beheersen van de financiële positie middels een periodieke haalbaarheidstoets.

Statuten

Het fonds heeft als statutair doel het verstrekken of doen verstrekken van pensioenen en/of andere uitkeringen.

In 2023 is de aanzet gegeven voor een aanpassing van de statuten. De aanpassing betreft met name de artikelen die voorzien in de wijze van benoeming van bestuursleden en van de samenstelling en benoeming van leden van het verantwoordingsorgaan. De herziene statuten zijn op 7 februari 2024 van kracht geworden. Het bestuur heeft voor de aanpassing een positief advies van het verantwoordingsorgaan ontvangen.

Kenmerken regeling

Het fonds voert de volgende pensioenregelingen uit:

1. Het AT&T Pensioenreglement: Dit reglement is per 31-12-2013 beëindigd.
2. Het Pensioenreglement (oud): Dit reglement is per 31-12-2005 beëindigd.
3. Het Flex-Pensioenreglement: Dit reglement is per 31-12-2005 beëindigd.

In deze regelingen bevinden zich alleen pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Met ingang van 1 januari 2014 is er voor alle werknemers van AT&T Nederland een nieuwe pensioenovereenkomst van toepassing die niet door het fonds wordt uitgevoerd. Vanaf die datum vindt geen nieuwe opbouw meer plaats in het fonds.

Het AT&T Pensioenreglement is een combinatie van een 'Defined Benefit'-regeling (DB) en een 'Defined Contribution'-regeling (DC).

De DB-regeling is een uitkeringsovereenkomst waarin een ouderdomspensioen werd opgebouwd op basis van een middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar en een opbouwpercentage van 2,25% van de pensioengrondslag. De regeling kent diverse flexibiliseringsopties. Bij pensionering kan de deelnemer onder voorwaarden kiezen om een deel van de pensioenaanspraken om te zetten in een nabestaandenpensioen. Er geldt een voorwaardelijke toeslagregeling waarbij de pensioenuitkeringen en -aanspraken onder voorwaarden jaarlijks kunnen worden verhoogd met maximaal het afgeleide consumentenprijsindexcijfer.

De DC-regeling is een premieovereenkomst waarin een persoonlijk pensioenkapitaal wordt opgebouwd. Iedere deelnemer kan zelf keuzes maken inzake een aantal beleggingsfondsen waarin het pensioenkapitaal wordt belegd. Het rendement op het pensioenkapitaal is derhalve afhankelijk van de gekozen beleggingsfondsen. Met het pensioenkapitaal dient de deelnemer bij pensionering pensioenaanspraken in te kopen bij het pensioenfonds of een door de deelnemer zelf te kiezen uitvoerder. Voor de inkoop bij het fonds worden jaarlijks factoren vastgesteld.

Ontwikkelingen in deelnemersaantallen

Per 31 december 2025 heeft het fonds 474 deelnemers (2024: 480) waarvan gewezen deelnemers 327 (2024: 343) en pensioengerechtigden 147 (2024: 137).

| | Aantal ultimo 2024 | Bij | | Af | | | Aantal ultimo 2025 |
|--------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------|-------------------------------|------------|--------|--------------------|
| | | Collectieve waarde-overdracht | Anders | Collectieve waarde-overdracht | Overlijden | Anders | |
| Actieve deelnemers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gewezen deelnemers | 343 | 0 | 0 | 0 | 2 | 14 | 327 |
| Pensioengerechtigden | 137 | 0 | 13 | 0 | 2 | 1 | 147 |
| waarvan: | | | | | | | |
| Ouderdomspensioen (incl. TOP) | 119 | 0 | 12 | 0 | 2 | 1 | 128 |
| Arbeidsongeschiktheidspensioen | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Partnerpensioen | 15 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| Wezenpensioen | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Totaal | 480 | 0 | 13 | 0 | 4 | 15 | 474 |

Fondsorganen, betrokkenen, toezicht

Bestuur

Het fonds heeft een paritair samengesteld bestuur. In het paritaire bestuursmodel zijn de belanghebbenden op een evenwichtige wijze vertegenwoordigd. Het bestuur bestaat uit 6 leden, waarvan er drie de werkgever vertegenwoordigen, twee de (gewezen) deelnemers en één de pensioengerechtigden.

Er zijn in 2025 geen mutaties en herbenoemingen in het bestuur geweest.

Per 31 december 2025 is de samenstelling van het bestuur daarmee als volgt:

Benoemd namens de werkgever:

| <u>Naam</u> | <u>Benoemd van/tot</u> | <u>Geboortejaar</u> | <u>Relevante nevenfuncties</u> |
|-------------------------------|---------------------------|---------------------|---|
| Dhr. E. van der Plas, voorz. | 15-03-2023 tot 15-03-2027 | 1959 | Voorzitter Stichting Pensioenfonds Cargill BV |
| Dhr. B. Bongenaar, vice-secr. | 15-01-2016 tot 15-01-2028 | 1968 | Director Billing Operations Accenture Bestuurslid Stichting Klink Voorzitter VVE Admiraal de Ruijterweg 317-319 |

Vacature

Benoemd namens de (gewezen) deelnemers:

| <u>Naam</u> | <u>Benoemd van/tot</u> | <u>Geboortejaar</u> | <u>Relevante nevenfuncties</u> |
|---------------------------|---------------------------|---------------------|---|
| Dhr. W. Loots, secretaris | 28-06-1999 tot 31-07-2027 | 1946 | Secretaris OMNI-vereniging Quintus Secretaris Stichting Monumentaal Westland |
| Dhr. M. Smits | 01-10-2023 tot 01-10-2027 | 1961 | |

Benoemd namens de pensioengerechtigden:

| <u>Naam</u> | <u>Benoemd van/tot</u> | <u>Geboortejaar</u> | <u>Relevante nevenfunctie</u> |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------|--|
| Dhr. T. Valkenburgh, vice-vztr | 13-02-2015 tot 13-02-2027 | 1944 | Directeur Programmatheek Bestuurslid Compuser |

Bestuursleden worden benoemd voor een periode van vier jaar, met de mogelijkheid van twee herbenoemingen. Het fonds heeft in de statuten vastgelegd dat een bestuurslid maximaal twaalf jaar zitting kan hebben. Deze periode van maximaal twaalf jaar start op de dag van de eerste benoeming op of na 1 januari 2024. Bestuursleden namens de werkgever worden benoemd op voordracht van de werkgever. Bestuursleden namens de (gewezen) deelnemers worden benoemd op voordracht door de ondernemingsraad van de werkgever. Bestuursleden namens de pensioengerechtigden worden benoemd na verkiezing door de pensioengerechtigden. Het bestuur zorgt bij benoemingen voor individuele geschiktheid, onderlinge complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur draagt zorg voor periodieke zelfevaluatie en laat zich daar bij voorkeur eens in de drie jaar door een deskundige begeleiden. De laatste formele zelfevaluatie heeft in 2024 plaatsgevonden.

Het bestuur vertegenwoordigt het fonds en draagt de eindverantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daartoe behorende pensioen- en beleggingsbeleid.

Het bestuur heeft in 2025 twaalf keer vergaderd en is daarnaast veelvuldig in werkoverleg geweest. Naast de reguliere beleidszaken stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- De toekomst van het fonds en de voorbereidingen op een collectieve waardeoverdracht naar verzekeraar Zwitserleven;
- Aanpassing van het beleggingsbeleid, met name risicoreductie in aanloop naar de collectieve waardeoverdracht;
- Toeslagverlening.

Over deze onderwerpen wordt in dit bestuursverslag een nadere toelichting gegeven.

Bestuursbesluiten worden genomen met een meerderheid van 75% van de stemmen. Ieder bestuurslid heeft daarbij één stem.

Alle bestuursleden zijn in overeenstemming met de wettelijke verplichtingen ingeschreven als UBO (Ultimate Beneficial Owner) van het fonds in het UBO-register.

Sleutelfunctiehouders

Sinds 13 januari 2019 is in het kader van de Europese Richtlijn IORP II in de Pensioenwet opgenomen dat een pensioenfonds zogenoemde sleutelfuncties moet hebben. Voor deze functies benoemt het fonds sleutelfunctiehouders. Zij bieden tegenwicht en gaan het gesprek aan met het bestuur over bevindingen binnen hun aandachtsgebied. Dit moet bijdragen aan een verhoging van de kwaliteit van de besluitvorming en adequate beheersing van risico's. Er zijn sleutelfuncties voor het risicobeheer, het actuariële deel en voor de interne audit. De sleutelfuncties rapporteren schriftelijk aan het bestuur, op kwartaalbasis.

De sleutelfunctiehouders van het fonds op 31 december 2025 zijn:

Risicobeheer: Dhr. B. Bongenaar, ook bestuurslid met aandachtsgebied risicobeheer.
Actuariel: Dhr. P. Heesterbeek, ook certificerend actuaaris van het fonds, werkzaam bij Triple A- Risk Finance Certification B.V.
Interne Audit: Mevr. M. Barendse, werkzaam bij Inaudit.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie adviseert over beleggingsaangelegenheden in brede zin. Dit betreft zowel advies over het algemene beleggingsbeleid als over meer specifieke zaken, waaronder het gebruik van derivaten en de afweging tussen actief en passief beleggen. De beleggingsadviescommissie is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Dhr. R. de Heij
Dhr. M. Spoelstra
Dhr. V. Duijn
Dhr. H.J. Schuver

De beleggingsadviescommissie heeft de volgende taken:

- Opstellen van het beleggingsplan;
- Monitoren van de activiteiten van de vermogensbeheerder;
- Monitoren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark. De strategische benchmark vertaalt de beleidsuitgangspunten naar concrete beleggingsdoelstellingen en vergelijkingsmaatstaven voor het rendement.

Verantwoordingsorgaan

Het fonds heeft een verantwoordingsorgaan (VO). Het VO beoordeelt het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst. Het VO brengt daarover verslag uit, dat is opgenomen in dit jaarverslag. Het VO brengt ook advies uit ten aanzien van belangrijke besluiten.

Per 31 december 2025 is de samenstelling van het VO als volgt:

| Naam | Benoemd van/tot | Benoemd namens |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Dhr. J. Alonso Mosquera, voorzitter | 1-1-2014 tot 1-1-2026 | De (gewezen) deelnemers |
| Dhr. M. Kemper, secretaris | 1-1-2014 tot 1-1-2027 | De (gewezen) deelnemers |
| Dhr. E. Lohr | 1-3-2021 tot 1-1-2026 | De (gewezen) deelnemers |
| Mevr. L. Blaauw | 1-1-2024 tot 1-1-2027 | De pensioengerechtigden |
| Dhr. C. Hoenkamp | 1-1-2024 tot 1-1-2026 | De pensioengerechtigden |

Het VO overlegt eenmaal per kwartaal met het bestuur en heeft daarnaast regelmatig onderling overleg. Als ontwikkelingen daar aanleiding toe geven, kan extra overleg gepland worden.

Het VO heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennisgenomen van het jaarverslag en de jaarrekening, en daar een oordeel over gegeven. Het verslag van het VO over 2025 is in dit jaarverslag opgenomen, evenals de reactie hierop van het bestuur.

Externe adviseur

Het pensioenfonds wordt op actuariel gebied en voor risicobeheer ondersteund door een adviserende actuaaris van Sprenkels.

Bestuursbureau

Het bestuur wordt ondersteund door het bestuursbureau van Edmond Halley B.V. Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur in de beleidsvorming en het monitoren van de uitvoering van het beleid.

Compliance officer

Het fonds heeft een compliance officer, Dhr. P.R.F. de Koning, werkzaam bij Trivu. Deze is onafhankelijk van het bestuur en heeft tot taak het monitoren van relevante wet- en regelgeving, onderzoek naleving wet- regelgeving en interne procedures, advisering bij compliance issues en het opstellen van een compliance framework. De compliance officer maakt jaarlijks een verslag van zijn werkzaamheden en bevindingen. Er zijn door de compliance officer in 2025 geen bijzondere zaken gemeld.

Pensioenadministrateur

De administratie van het fonds wordt sinds 1 januari 2023 uitgevoerd door Visma Idella (nu: Idella). De administratie wordt uitgevoerd volgens de overeengekomen Service Level Agreement, waarin ook de pensioenkapitalen voor de premieovereenkomst zijn ondergebracht.

Vermogensbeheer

De vermogensbeheerder van het fonds is BNP Paribas Investment Partners (BNP). De vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het fiduciair vermogensbeheer en selectie en timing van de transacties in de door hen beheerde portefeuilles binnen de geldende mandaten. De vermogensbeheerder voorziet het fonds ook van advies ten aanzien van het beleggingsbeleid.

De custodian (de financiële partij die de effecten van het fonds bewaart) is Northern Trust.

Waarmerkende partijen

Als waarmerkende actuaire maakt het fonds gebruik van de diensten van Triple A-Risk Finance Certification B.V. voor de certificering van het jaarverslag.

De accountantscontrole van het jaarverslag wordt door BDO Audit & Assurance B.V. uitgevoerd.

Intern toezicht; visitatiecommissie

Het intern toezicht is georganiseerd door middel van een visitatiecommissie. Deze commissie voert jaarlijks de volgende taken uit:

- Het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures, processen en checks en balances van het fonds;
- Het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- Het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

De visitatiecommissie betreft de Code Pensioenfondsen bij de uitvoering van deze taak. De visitatiecommissie wordt gevormd door drie onafhankelijke deskundigen van VCHolland. Het rapport van de visitatiecommissie over 2025 is opgenomen in dit jaarverslag, evenals de reactie hierop van het bestuur.

Extern toezicht

De Nederlandsche Bank (DNB) houdt toezicht op de naleving van de wet- en regelgeving inzake pensioenen. Het afgelopen jaar zijn door de toezichhouders geen dwangsommen of boetes opgelegd aan het fonds. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichhouder. Gedurende 2025 heeft het bestuur overleg gehad met DNB over de status van de voorbereiding op de Wet toekomst pensioenen en de toekomstopties van het fonds. De van DNB in 2025 ontvangen vragenlijsten zijn door het fonds tijdig ingediend.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichhouder die zich concentreert op het gedragstoezicht op en communicatie van pensioenfondsen. De AFM heeft gedurende 2025 diverse uitvragen bij het fonds gedaan, welke niet hebben geleid tot aanwijzingen.

Deskundigheid en geschiktheidsplan

Omdat het fonds gesloten is voor nieuwe deelnemers en er geen pensioenopbouw meer plaatsvindt is de complexiteit minder groot dan bij doorsnee pensioenfondsen. Op basis hiervan is een fondsprofiel opgesteld waarvan de profielen van de fondsorganen zijn afgeleid. Van die profielen zijn vervolgens profielen afgeleid van individuele leden van de fondsorganen. Het geschiktheidsplan van het fonds sluit hierbij aan.

In 2025 hebben zich geen bijzondere ontwikkelingen voorgedaan. De bestuursleden hebben door onder meer deelname aan seminars, het lezen van vakliteratuur en overleggen met uitbestedingspartners hun kennis op peil gehouden. Daarbij hebben met name de toekomstopties voor het fonds veel aandacht gekregen.

Het geschiktheidsplan is voor het laatst in 2024 geactualiseerd.

Beloningsbeleid

In de Code Pensioenfondsen is onder andere opgenomen dat de beloning van leden van de fondsorganen beheerst, duurzaam en passend dienen te zijn en in redelijke verhouding dienen te staan tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag. Het fonds voldoet met haar beloningsbeleid aan de wettelijke eisen van het Besluit Financieel Toetsingskader, de Code Pensioenfondsen en de Principes beheerst beloningsbeleid van AFM en DNB. De bestuursleden, leden van het verantwoordingsorgaan en leden van de beleggingsadviescommissie van het fonds ontvangen geen bezoldiging voor het lidmaatschap van het fondsorgaan. Een uitzondering betreft de in 2023 aangetreden bestuursvoorzitter, die wordt beloond in

overeenstemming met de geldende normen. Leden van fondsorganen die niet in dienst zijn van de werkgever ontvangen een vergoeding voor hun reiskosten.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

De ABTN is een door de wetgever voorgeschreven beschrijving van de hoofdlijnen van de organisatie, beheer en interne controle van het fonds, de pensioenregelingen, de financieringsopzet, het premiebeleid en het beleggings- en toeslagbeleid. De ABTN wordt periodiek door het bestuur aangepast aan de hand van relevante ontwikkelingen. In 2024 is de ABTN voor het laatst geactualiseerd.

Onderdeel van de ABTN is ook een financieel crisisplan. In dit plan worden verschillende fases van crisis beschreven, welke sturingsmaatregelen aan het bestuur ter beschikking staan en hoe deze kunnen worden uitgevoerd. Een crisis ontstaat als de dekkingsgraad van het fonds daalt onder vastgestelde niveaus.

Uitvoeringsovereenkomst

Het fonds heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever. Hierin is opgenomen wat tussen de werkgever en het fonds is afgesproken over de uitvoering van de pensioenregeling van de werkgever, waaronder: verschuldigde premie, premiebetaling, premiekorting, premierugstorting, bijstortingsverplichting, informatieverstrekking, wijzigingen pensioenreglement en voorwaardelijke indexatie. De verschuldigde premie is feitelijk gelijk aan de pensioenuitvoeringskosten, met een opslag van 30% op de meeste kosten. Afspraken over bijstorting door of terugbetaling aan de werkgever is in de uitvoeringsovereenkomst vastgelegd, conform de Nederlandse wetgeving.

Er hebben in 2025 geen aanpassingen van de uitvoeringsovereenkomst plaatsgevonden. De uitvoeringsovereenkomst is in 2025 door zowel werkgever als fonds nageleefd. In januari 2026 is met de werkgever een beëindigingsovereenkomst overeengekomen in verband met de aankomende collectieve waardeoverdracht. Hierin zijn onder meer financiële afspraken tussen de werkgever en het fonds opgenomen, tot volle tevredenheid van het fonds.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. Hierin zijn door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid normen voor 'goed pensioenfondsbestuur' geformuleerd. Op 1 januari 2024 is de herziene Code van kracht geworden, waarin 49 normen zijn gegroepeerd aan de hand van vijf 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 toetst jaarlijks of aan de normen van de Code Pensioenfondsen wordt voldaan. Als niet aan de normen wordt voldaan neemt het bestuur maatregelen of legt zij duidelijk uit aan welke normen niet wordt voldaan en wat daarvoor de reden is.

Over de toepassing van de normen moet in algemene zin worden gerapporteerd in het jaarverslag en over de toepassing van enkele benoemde normen moet specifieke worden gerapporteerd.

Het fonds heeft in 2025 voldaan aan de normen van de Code Pensioenfondsen, met uitzondering van norm 35 Diversiteit. In de volgende tabel wordt hierop een nadere toelichting gegeven, alsmede op de normen waarop een specifieke toelichting moet worden gegeven:

| Nr. | Norm | Wordt voldaan aan deze norm | Toelichting |
|-----|--|-----------------------------|---|
| 1 | Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie | Ja | De missie, visie en strategie zijn opgenomen in de ABTN en hieraan wordt specifieke aandacht besteed in het jaarverslag. Toetsing van de effectiviteit van het beleid geschiedt periodiek via rapportages zoals het jaarverslag, kostenrapportages, dekkingsgraadrapportages, beleggingsrendementsrapportages, haalbaarheidstoetsen, etc. |
| 4 | Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover in het bestuursverslag. | Ja | Het fonds stemt haar korte- en lange termijn risicohouding af met de werkgever en de ondernemingsraad. Met de werkgever en de ondernemingsraad worden ook belangrijke ontwikkelingen binnen het fonds besproken. Ook heeft SPAN een verantwoordingsorgaan met goede vertegenwoordiging door de deelnemers. Over belangrijke onderwerpen, zoals MVB, kunnen deelnemersuitvragen worden gedaan. |

| | | | |
|----|--|-----|---|
| 34 | Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid. | Ja | In de ABTN en het geschiktheidsbeleid is diversiteitsbeleid vastgelegd en dit komt in de functieprofielen en selectieprocedures tot uiting. Bij vacatures wordt aan diversiteit specifieke aandacht besteed. |
| 35 | Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit. | Nee | De samenstelling van het bestuur is momenteel niet divers, zowel wat leeftijd betreft als geslacht. Het verantwoordingsorgaan is momenteel niet divers wat betreft leeftijd. Het bestuur is zich hiervan bewust en besteedt hier met name bij vacatures bijzondere aandacht aan. De deelnemerspopulatie van het fonds is relatief oud en kent zeer weinig deelnemers van onder 40 jaar oud. |

Gedragcode, incidentenregeling, klokkenluidersregeling, vertrouwenspersoon

Het fonds heeft een gedragscode die van toepassing is op de aan het fonds verbonden personen. Doel van deze gedragscode is het waarborgen en handhaven van het vertrouwen in het fonds door belanghebbenden, en het voorkomen van integriteitsrisico's. De gedragscode kent daartoe algemene gedragsregels voor verbonden personen en aanvullende gedragsregels voor insiders. Deze gedragscode is gebaseerd op de Model Gedragscode 2015 van de Pensioenfederatie. De gedragscode wordt jaarlijks voor naleving ondertekend door de leden van het bestuur, de leden van het verantwoordingsorgaan, de leden van de beleggingsadviescommissie en het bestuursbureau. Er zijn in 2025 geen gevallen van niet naleving van de gedragscode geconstateerd. Dit is door de compliance officer bevestigd in diens jaarlijkse rapport.

Daarnaast is een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling opgesteld die van toepassing is op aan het fonds verbonden personen. In het kader daarvan is door het fonds een vertrouwenspersoon aangesteld. Er hebben zich onder deze regelingen geen meldingen voorgedaan in 2025. Ook de vertrouwenspersoon heeft bij het bestuur geen zaken gemeld.

Klachten- en geschillenprocedure

Het fonds heeft een klachten- en geschillenprocedure die in overeenstemming is met de in 2023 geactualiseerde Gedragslijn Goed omgaan met klachten van de Pensioenfederatie. In deze procedure is beschreven hoe deelnemers een klacht kunnen indienen, hoe deze door het fonds wordt behandeld en hoe deelnemers in beroep kunnen gaan als hun klacht niet naar tevredenheid wordt afgehandeld. Er zijn in 2025 drie klachten van deelnemers geweest, waarvan er twee in 2025 zijn afgehandeld en één in 2026. Het fonds is ook lid van de Geschilleninstantie Pensioenfondsen.

Sanctiewetgeving

Het fonds heeft maatregelen genomen om de naleving van de sanctiewetgeving te waarborgen, voor zover deze van toepassing is op het pensioenfonds. Dit betreft zowel pensioenbeheer als vermogensbeheer. Deze processen zijn grotendeels uitbesteed aan externe partijen. Hier is rekening mee gehouden in het uitbestedingsbeleid en in de uitbestedingsovereenkomsten met externe partijen. Van de pensioenadministrateur Idella is in 2025 op kwartaalbasis bevestiging ontvangen dat de maatregelen conform het servicelevel agreement zijn toegepast.

Wet- en regelgeving privacy

Het beschermen van de vertrouwelijkheid van persoonsgegevens van deelnemers en het naleven van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) heeft voor het fonds een hoge prioriteit. Onder de AVG wordt het pensioenfonds aangemerkt als 'verwerkingsverantwoordelijke' van persoonsgegevens. Het fonds dient in deze hoedanigheid expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen uit de AVG.

3. Financiële paragraaf

Financiële positie

De financiële positie van het fonds, uitgedrukt in de actuele dekkingsgraad, is in 2025 verbeterd ten opzichte van 2024. De dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen het vermogen en de verplichtingen van het fonds.

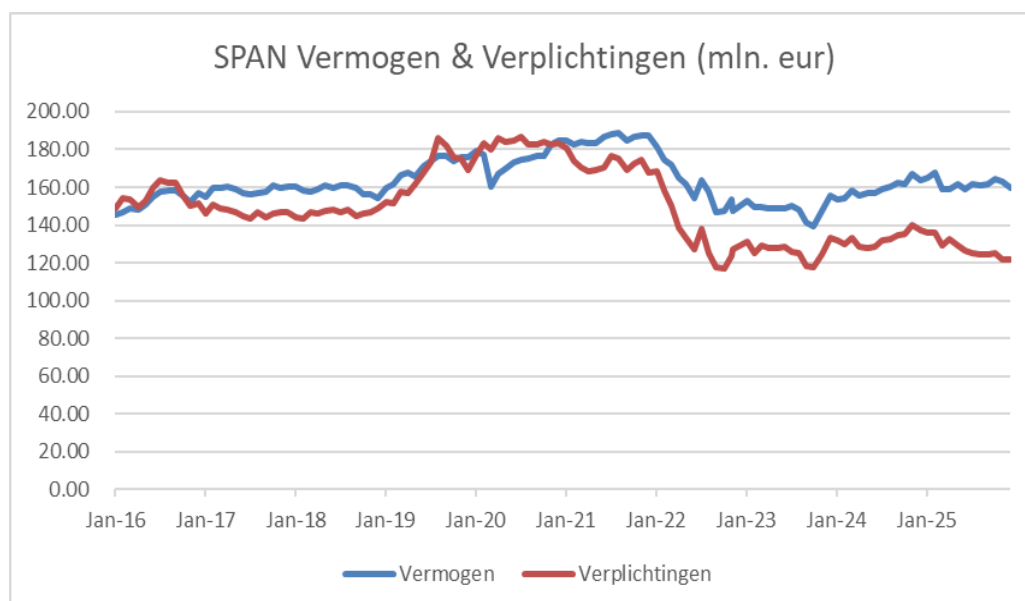
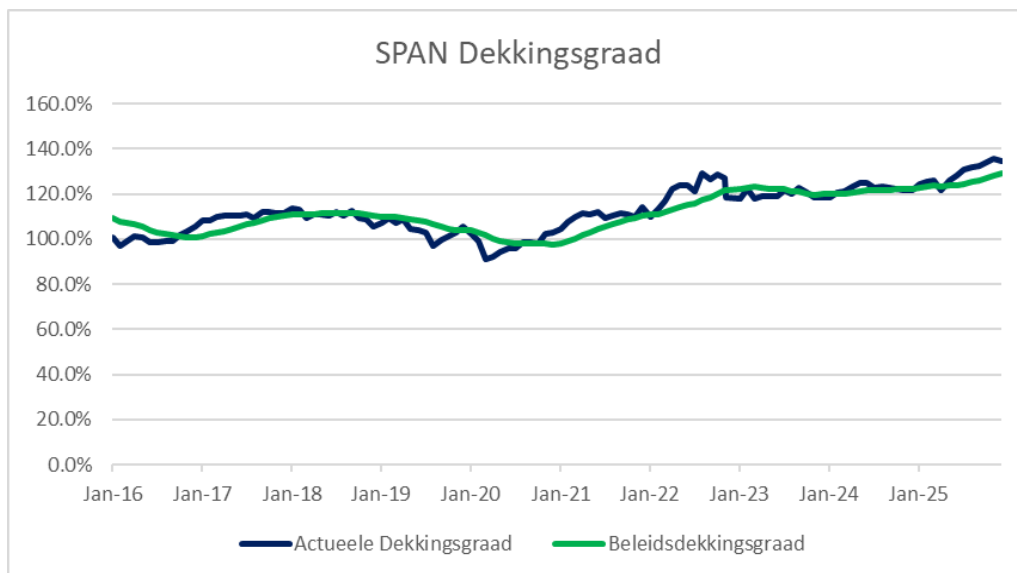
Het belegd vermogen (exclusief beleggingen voor risico deelnemers) daalde in 2025 van € 164,0 miljoen naar € 159,9 miljoen. Deze daling werd veroorzaakt door een klein positief rendement op de beleggingsportefeuille van 0,47% (2024: 8,56%) dat de daling van het vermogen ten gevolge van de pensioenuitkeringen niet volledig compenseerde. Meer informatie over het beleggingsrendement is opgenomen in de beleggingsparagraaf van dit bestuursverslag.

De verplichtingen van het fonds (exclusief die voor risico deelnemers) daalden in 2025 van € 134,6 miljoen naar € 118,7 miljoen. Deze daling werd per saldo veroorzaakt door de in 2025 per 1 januari 2026 toegekende verhoging van de pensioenen van 2,33%, de in 2025 gedane pensioenuitkeringen en de rente die wordt gebruikt voor de berekening van de waarde van de verplichtingen: deze was eind 2025 hoger dan eind 2024.

De actuele dekkingsgraad steeg in 2025 per saldo van 121,7% naar 134,5%.

De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse actuele dekkingsgraden) steeg in 2025 van 122,3% naar 129,2%.

De onderstaande grafieken geeft het verloop van de dekkingsgraad en van het vermogen en verplichtingen over de afgelopen jaren weer.



Vereist eigen vermogen en herstelplan

Het vereist eigen vermogen is de omvang van het eigen vermogen waarover een pensioenfonds ten minste zou moeten beschikken. Indien de beleidsdekkingsgraad van een fonds onder de gestelde eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen ligt, is sprake van een tekortsituatie en moet het fonds een herstelplan indienen bij De Nederlandsche Bank. De hoogte van het vereist eigen vermogen is gericht op de wettelijke zekerheidsmaat van 97,5%, dat wil zeggen dat in de evenwichtssituatie de kans dat het pensioenfonds binnen een periode van één jaar over minder waarden beschikt dan de technische voorzieningen, kleiner is dan 2,5%. De hoogte van het vereist eigen vermogen is afhankelijk van het risicoprofiel van het fonds volgend uit het strategisch beleggingsbeleid van het fonds.

Het vereist eigen vermogen van het fonds per 31 december 2024 was 120,4%. De beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december 2024 was 122,3% en daarmee hoger dan het vereist eigen vermogen. Het fonds heeft daarom in 2025 geen herstelplan hoeven indienen bij DNB. In een herstelplan werkt een pensioenfonds uit hoe het op basis van de beleidsdekkingsgraad in maximaal tien jaar weer voldoet aan het vereist eigen vermogen. Een herstelplan was in 2025 dus niet aan de orde.

Het vereist eigen vermogen per 31 december 2025 is 113,4%. De beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december 2024 was 129,2% en daarmee hoger dan het vereist eigen vermogen. Het fonds hoeft daarom ook in 2026 geen herstelplan in te dienen bij DNB.

Toeslagen (indexatie)

De toeslagverlening over de pensioenrechten en pensioenaanspraken is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Het pensioenfonds streeft ernaar om de pensioenrechten en -aanspraken jaarlijks te verhogen met de prijsindex (de afgeleide consumentenprijsindex (CPI) reeks CPI-alle huishoudens (2006=100), gepubliceerd door het Centraal Bureau van de Statistiek, over de periode van 12 maanden gerekend over september tot en met september direct voorafgaande aan de verhogingsdatum).

De vaststelling van de mate van toeslagverlening vindt plaats op basis van de financiële positie per 30 november van het voorgaande jaar. Bij een beleidsdekkingsgraad onder 100% wordt geen toeslag verleend. Bij een beleidsdekkingsgraad tussen 100% en de grens voor toekomstbestendig indexeren (TBI-grens) kan een gedeeltelijke toeslag worden verleend. Bij een beleidsdekkingsgraad boven de TBI-grens kan de volledige toeslag worden toegekend. Er vindt jaarlijks een toets plaats om na te gaan of de te verlenen toeslag aan de wettelijke vereisten voldoet. Als de toeslag volgens het beschreven beleid hoger is dan het wettelijk toegestane, dan zal de toeslag worden verlaagd tot de maximaal toegestane toeslag.

De financiële positie stelde het fonds in staat om in december 2025 te besluiten om per 1 januari 2026 een verhoging van de pensioenen toe te kennen van 2,33%. Deze toeslag is verwerkt in de financiële positie van het fonds per 31 december 2025.

De financiële positie van het fonds liet niet toe dat de volledige inflatie van 2025 (3,16% in de referentieperiode) volledig kon worden gevolgd, omdat de beleidsdekkingsgraad zich onder de TBI-grens van 135,5% bevond.

Het fonds heeft als beleid om het verschil tussen de prijsindex en de toegekende toeslag in enig jaar te registreren als toeslagachterstand en waar mogelijk in te halen in de daaropvolgende 10 jaren. Dit kan als de wettelijke regels en de financiële positie van het fonds dit toelaten, in het algemeen bij een beleidsdekkingsgraad die hoger is dan de TBI-grens.

De toeslagachterstand van het fonds over de afgelopen 10 jaar is opgebouwd als volgt:

| Jaar | Toeslagambitie | Toegekende toeslag |
|------|----------------|--------------------|
| 2017 | 0,0% | 0,0% |
| 2018 | 1,5% | 0,0% |
| 2019 | 1,5% | 0,0% |
| 2020 | 1,6% | 0,0% |
| 2021 | 1,0% | 0,0% |
| 2022 | 2,6% | 0,0% |
| 2023 | 17,2% | 8,2% |
| 2024 | -1,4% | 0,0% |
| 2025 | 2,5% | 1,3% |
| 2026 | 3,2% | 2,3% |

De cumulatieve achterstand in toeslagverlening voor de afgelopen 10 jaar komt uit op 18,2%.

Het bestuur acht de kans klein dat de huidige achterstand in de nabije toekomst bij continuering als zelfstandig fonds kan worden ingehaald. Daarvoor is een aanzienlijke verbetering van de financiële positie van het fonds nodig. Het is niet te verwachten dat deze zich op heel korte termijn zal voordoen.

Haalbaarheidstoets

Op grond van artikel 143 van de Pensioenwet voert een pensioenfonds jaarlijks een haalbaarheidstoets uit. De haalbaarheidstoets is een stochastische toets die inzicht geeft of het toegezegde pensioen op een lange termijn waargemaakt kan worden. Daarbij wordt gekeken naar de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. In de haalbaarheidstoets wordt voor een lange periode (zestig jaar) een projectie van de financiële situatie van het pensioenfonds gemaakt, voor een veelvoud aan economische scenario's (stochastische analyse).

De door het fonds in 2025 uitgevoerde haalbaarheidstoets kan als volgt worden samengevat:

| | 2025 | 2024 | Vastgestelde grens |
|---------------------|-------|-------|--------------------|
| Pensioenresultaat | 84,4% | 85,0% | minimaal 85% |
| Relatieve afwijking | 24,8% | 29,5% | maximaal 25% |

- Het pensioenresultaat is in 2025 afgenomen en ligt onder de vastgestelde grens. De belangrijkste oorzaak van deze daling is de door DNB gepubliceerde scenarioset.
- De relatieve afwijking is in 2024 afgenomen en is lager dan de vastgestelde grens.

Het bestuur heeft besloten deze uitkomsten te accepteren zonder hieraan directe consequenties te verbinden. De uitkomsten van de haalbaarheidstoets zijn met de werkgever en met het verantwoordingsorgaan besproken en aan de deelnemers toegelicht in een nieuwsbrief.

Kosten pensioenuitvoering

In het bestuursverslag worden de kosten van de pensioenuitvoering toegelicht. Het betreft de administratieve uitvoeringskosten en de kosten van het vermogensbeheer en de transactiekosten.

De jaarlijkse administratieve uitvoeringskosten worden, conform de aanwijzingen van de Pensioenfederatie, getoond als totaalbedrag en als bedrag per deelnemer. Bij de berekening van het bedrag per deelnemer worden de gewezen deelnemers buiten beschouwing gelaten. Omdat ons fonds geen actieve deelnemers meer kent en juist wel een relatief groot aandeel gewezen deelnemers, worden ook de pensioenuitvoeringskosten per deelnemers getoond op basis van het totaal aantal deelnemers van het fonds.

De kosten van vermogensbeheer en de transactiekosten worden getoond als totaalbedrag en als percentage van het in het verslagjaar gemiddeld belegd vermogen.

In onderstaande tabel zijn deze gegevens opgenomen voor de jaren 2021 tot en met 2025.

| Overzicht pensioenuitvoeringskosten | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Administratieve uitvoeringskosten | | | | | |
| Totale kosten (in € duizend) | 899 | 651 | 584 | 791 | 598 |
| Kosten in € per deelnemer (actieven en pensioengerechtigden) | 6.113 | 4.752 | 4.672 | 6.878 | 5.695 |
| Kosten in € per deelnemer (alle deelnemers) | 1.896 | 1.356 | 1.209 | 1.614 | 1.198 |
| Vermogensbeheer- en transactiekosten | | | | | |
| Vermogensbeheerkosten fondsen (in € duizend) | 722 | 687 | 663 | 685 | 793 |
| Vermogensbeheerkosten fiduciair (in € duizend) | 264 | 264 | 243 | 223 | 223 |
| Totale vermogensbeheerkosten (in € duizend) | 986 | 951 | 906 | 908 | 1.016 |
| Totale vermogensbeheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen | 0,61% | 0,57% | 0,61% | 0,49% | 0,55% |
| Transactiekosten (in € duizend) | 361 | 300 | 318 | 280 | 416 |
| Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen | 0,22% | 0,19% | 0,21% | 0,15% | 0,22% |

Administratieve uitvoeringskosten

Deze kosten zijn ook opgenomen in de jaarrekening en worden daar nader toegelicht. Het betreft kosten voor bestuur en commissies, externe adviseurs, interne en externe toezichthouders, dienstverlening door de pensioenadministrateur, communicatie met deelnemers, externe accountants, certificerend actuaaris en toegerekende algemene kosten.

De pensioenuitvoeringskosten worden conform de uitvoeringsovereenkomst volledig in rekening gebracht bij de werkgever en komen dus niet ten laste van de deelnemers.

Vermogensbeheerkosten en transactiekosten

Onder de kosten van vermogensbeheer worden begrepen:

- Beheervergoeding externe managers: een (basis) vergoeding per tijdsperiode, die onafhankelijk is van de prestatie;
- Fiduciaire kosten: een vaste vergoeding per jaar voor een vastomlijnd pakket van diensten waaronder klantbediening, advisering en uitvoering van het beleggingsbeleid en het verzorgen van de rapportages.

De kosten van vermogensbeheer worden gerapporteerd als percentage van het gemiddelde totaal belegd vermogen. De vermogensbeheerkosten zijn over meerdere jaren berekend. De verschillen per jaar worden voornamelijk verklaard door wijzigingen in de beleggingsmix en heronderhandeling van beheervergoedingen voor externe managers.

Transactiekosten betreffen de toe- en uittredingsvergoedingen van de beleggingsfondsen waarin het fonds participeert. Deze kosten zijn in het gerapporteerde rendement verwerkt. Transactiekosten binnen beleggingsfondsen zijn wel onderdeel van het rendement, maar worden niet apart gespecificeerd.

In de onderstaande tabel wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de vermogensbeheerkosten en transactiekosten.

| Vermogensbeheer- en transactiekosten 2025 (in € duizend) | Beheerkosten | Performance gerelateerde kosten | Transactiekosten | | Totaal vermogens- beheerkosten |
|---|--------------|---------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------------------|
| | | | Transactiekosten exclusief aan- en verkoopkosten | Aan- en verkoopkosten | |
| Kosten per beleggingscategorie | | | | | |
| Vastgoed | 7 | 0 | 0 | 3 | 10 |
| Aandelen | 251 | 0 | 18 | 105 | 374 |
| Vastrentende waarden | 464 | 0 | 21 | 214 | 699 |
| Derivaten | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totaal kosten fondsen | 722 | 0 | 39 | 322 | 1.083 |
| Overige kosten vermogensbeheer | | | | | |
| Kosten fiduciair beheer | 224 | 0 | 0 | 0 | 224 |
| Bewaarloon | 40 | 0 | 0 | 0 | 40 |
| Totaal overige kosten vermogensbeheer | 264 | 0 | 0 | 0 | 264 |
| Totaal vermogensbeheer- en transactiekosten | 986 | 0 | 39 | 322 | 1.347 |

4. Beleggingsparagraaf

Beleggingen voor risico van het fonds

Dit betreft de uitkeringen uit hoofde van de uitkeringsovereenkomst (DB-regeling) die het fonds uitvoert.

Algemeen

Het fonds kent een strategisch beleggingsbeleid. Hieronder worden de totstandkoming en de hoofdlijnen hiervan uiteengezet.

Het fonds hanteert voor haar beleggingsbeleid de hieronder schematisch weergegeven beleidscyclus. De start van deze cyclus vindt plaats bij het vaststellen van de doelstellingen en uitgangspunten. Vervolgens wordt het strategisch beleggingsbeleid ingevuld. Dit wordt geïmplementeerd en ter uitvoering uitbesteed aan de vermogensbeheerder. Daarnaast worden maatregelen voor risicobeheersing vastgesteld. Vervolgens is er een proces van uitvoering, monitoring en daarna evaluatie en waar nodig bijsturing.



Strategisch beleggingsbeleid in het belang van de deelnemers

Onder het strategisch beleggingsbeleid wordt verstaan:

- De vaststelling van het doel en de stijl van het beleggingsbeleid;
- De samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille en de bijbehorende bandbreedtes;
- Het reduceren van het risico door het toepassen van een diversificatiestrategie en het (gedeeltelijk) afdekken van het renterisico.

De volgende doelstellingen liggen ten grondslag aan het strategisch beleggingsbeleid:

- Het voldoen aan de verplichtingen;
- Het verlenen van toeslagen om de koopkracht van de pensioenen te waarborgen;
- Het voorkomen van een reservetekort;
- Het reduceren van het risico door het toepassen van een diversificatiestrategie en het (gedeeltelijk) afdekken van het renterisico.

De strategie is in 2018 geheel opnieuw vastgesteld en in 2021 geactualiseerd. In 2022 heeft een mini ALM studie plaatsgevonden op basis waarvan in 2023 enkele aanpassingen in de strategie hebben plaatsgevonden. In 2024 zijn de LDI-fondsen, die voor de benodigde renteafdekking zorgden, vervangen door een matching mandaat dat ook is ingericht ter afdekking van het renterisico. In 2025 is de renteafdekking verhoogd in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar. Hierover wordt in dit bestuursverslag gerapporteerd.

Bij de keuze van beleggingen wordt primair gekeken naar het verwachte rendement. Daarnaast spelen overwegingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen een rol.

Voor het bepalen van het benodigde rendement gaan we uit van de geldende vermogenspositie, de toekomstige nominale verplichtingen en de toeslagambitie van het fonds (100% CPI). Bij lagere dekkingsgraden is het rendement ook nodig om de benodigde buffers aan te vullen. Uit de ALM-studie van 2022 is gebleken dat een gemiddeld rendement van 4,5% benodigd is dat met een basisverdeling binnen de rendementsportefeuille van 49% vastrentende waarden, 41% aandelen en 10% convertibles over de lange termijn haalbaar is. Aan het beleggingsbeleid is in 2024 op deze manier vormgegeven. In 2025 is deze verdeling aangepast in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar. Hierover wordt in dit bestuursverslag gerapporteerd.

Naast rendement spelen risico-overwegingen een belangrijke rol bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid. Hierover wordt een toelichting gegeven in de risicoparagraaf van dit bestuursverslag.

Strategische beleggingsmix

De totale beleggingsportefeuille bestaat uit twee beleggingsportefeuilles met ieder een eigen mandaat:

- De rendementsportefeuille. Hierin wordt strategisch 68% van de totale beleggingsportefeuille belegd (bandbreedte 63%-74%);
- De duratie-matching portefeuille. Hierin wordt strategisch 32% van de totale beleggingsportefeuille belegd (bandbreedte 27%-37%). Hiermee wordt 80% (2024: 58%) van het renterisico afgedekt middels een matching mandaat bestaande uit staatsobligaties, renteswaps, geldmarktfondsen en liquide middelen. Het renterisico wordt afgedekt conform de duratie van de verplichtingen.

Binnen de rendementsportefeuille geldt per 31 december 2025 de volgende verdeling en worden de volgende benchmarks toegepast.

| Rendementsportefeuille | Norm gewicht (%) | Limieten (%) | | Passief Actief | Benchmark |
|---------------------------------------|------------------|--------------|-------------|----------------|--|
| Aandelen | 20,0 | 10,0 | 20,0 | | |
| Large cap Europe | 5,0 | 2,0 | 8,0 | P | MSCI Europe ex Controversial Weapons NR Euro |
| Small cap Europe | 5,0 | 2,0 | 8,0 | A | MSCI Europe Small Cap NR USD |
| Large cap World, low volatility | 5,0 | 2,0 | 8,0 | A | MSCI World NR EUR |
| Emerging markets equities Global | 5,0 | 2,0 | 8,0 | P | MSCI EM Custom ESG NR USD |
| Alternatieve beleggingssoorten | 15,0 | 12,0 | 18,0 | | |
| Global convertibles | 15,0 | 12,0 | 18,0 | A | Treuters Global Hedged CB T |
| Vastrentende waarden | 65,0 | 50,0 | 80,0 | | |
| Investment grade USA | 24,3 | 21,3 | 27,3 | A | ICE BofAML US Corporate (USD) RI |
| Emerging Market EUR | 15,1 | 12,1 | 18,1 | P | JPM ESG EMBI Global Diversified TR HEUR |
| High Yield Euro | 12,8 | 9,8 | 15,8 | A | ICE BofaML, US HY Constnd TR USD |
| High Yield US | 12,8 | 9,8 | 15,8 | A | ICE BofaML US HY Constnd TR USD |
| Cash | 0 | -/- 1,0 | +5,0 | | |

Eénmaal per jaar worden door het bestuur in overleg met de beleggingsadviescommissie de normwiegingen en marges beoordeeld en indien nodig aangepast. In 2025 zijn de normen en bandbreedtes aangepast in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht aan een verzekeraar.

De in 2025 gevoerde portefeuille valt binnen de strategische bandbreedtes zoals hierboven beschreven en is per 31 december 2025 als volgt samengesteld (bedragen in €):

| Fund Name | ISIN code | Currency | Quantity | Unit Price (Instr ccy) | Total Cost (ptf ccy) | Price (Instr ccy) | Market Value (ptf ccy) |
|------------------------------------|--------------|----------|------------|------------------------|----------------------|-------------------|------------------------|
| MF - Convertibles | | | | | | | 16,427,433.30 |
| BNPP FD GLB CONV I RH EUR C | LU0823395230 | EUR | 65,741.29 | 166.15 | 10,923,223.09 | 249.88 | 16,427,433.30 |
| MF - Equity | | | | | | | 22,300,192.88 |
| BNPP FD ERP SC I C | LU0212179997 | EUR | 14,837.27 | 199.55 | 2,960,774.00 | 388.67 | 5,766,800.56 |
| BNPP E MSCI EUROPE MIN TE T X C | LU1291100078 | EUR | 18.54 | 189,307.31 | 3,510,136.14 | 307,010.18 | 5,692,582.84 |
| BNPP FD SUST GLB LVOL EQ I C | LU0823418115 | EUR | 6,219.88 | 558.11 | 3,471,403.38 | 881.77 | 5,484,505.35 |
| NT EM ESG EQUITY INDEX FUND | IE00B83GZH52 | EUR | 24,741.84 | 158.06 | 3,910,593.60 | 216.49 | 5,356,304.12 |
| MF - Fixed Income | | | | | | | 87,939,900.01 |
| BNPP FD EURO HY BD I C | LU0823381016 | EUR | 46,748.80 | 263.57 | 12,321,668.11 | 301.21 | 14,081,206.95 |
| BNPP FD EURO CORP BD I C | LU0131211178 | EUR | 73,018.92 | 200.77 | 14,660,056.03 | 227.81 | 16,634,440.17 |
| NOMURA US HIGH YLD BD I H | IE00B78FDY06 | EUR | 82,708.42 | 167.04 | 13,815,232.11 | 169.80 | 14,043,890.43 |
| BNPP E JPM ESG EMBI GDC T IH EUR C | LU1291092549 | EUR | 132.13 | 127,492.25 | 16,845,423.56 | 126,183.10 | 16,672,446.44 |
| AXA IM FIIS-US CO INT B-IHDDG | LU0231443010 | EUR | 216,444.16 | 121.31 | 26,257,856.33 | 122.47 | 26,507,916.03 |
| MF - Money market | | | | | | | 13,997,431.91 |
| BNPP INSC EUR 1D LVNAV I C | LU0094219127 | EUR | 9,816.45 | 145.65 | 1,429,787.13 | 150.45 | 1,476,847.96 |
| BNPP INSC EUR 3M I C | LU0423949717 | EUR | 113,829.29 | 105.55 | 12,014,303.41 | 109.99 | 12,520,583.95 |
| Fixed Income | | | | | | | 4,664,012.98 |
| Cash | | | | | | | 14,550,134.31 |
| Total | | | | | | | 159,879,105.38 |

Rendement beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds

Het rendement van de beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds is als volgt:

| | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------|
| Rendement vastrentende waarden | 0,6% | 9,3% |
| Rendement LDI-fondsen/matching mandaat | -14,6% | -0,3% |
| Rendement zakelijke waarden | 13,7% | 14,2% |
| Rendement convertibles | 17,4% | 4,6% |
| Totaal rendement | 0,5% | 8,6% |

Het rendement van het fonds (inclusief vermogensbeheerkosten) bleef in 2025 licht achter bij het overall benchmarkrendement (exclusief vermogensbeheerkosten). Dit werd met name veroorzaakt door het global low volatility aandelenfonds en door de investeringen in vastrentende waarden waarvan het rendement lager was dan de benchmark.

Wereldbeeld 2025

Ondanks enkele zware hobbels – van een oploeiende handelsoorlog tot politieke onzekerheden – bleef de wereldeconomie in 2025 opvallend veerkrachtig. De mondiale groei hield aan, geholpen door optimisme rond de mogelijkheden van AI en geleidelijke renteverlagingen door centrale banken. Wel kende het jaar periodes van volatiliteit door het protectionistische Amerikaanse handelsbeleid en inflatiezorgen, maar steeds herstelden markten zich.

Economische begon het jaar met aanhoudend hoge inflatie en zelfs zorgen over stagflatie. De nieuwe importheffingen dreigden de prijsdruk verder op te voeren bij een verzwakkende groei. Begin 2025 liepen als gevolg hiervan de inflatieverwachtingen in de VS en Europa wederom op tot hoge niveaus. Gaandeweg bleek de inflatie minder persistent. Ondanks handelsschokken en hogere rentes wist de wereldeconomie een recessie te vermijden.

Ondanks alle onrust pakte 2025 voor beleggers gunstig uit. De grote aandelenmarkten stegen met dubbele cijfers. Deze wereldwijde rally kwam mede door het wegebben van recessiezorgen, de draai in het rentebeleid en optimisme rondom kunstmatige intelligentie. Techbedrijven profileerden zich als koplopers in AI-investeringen en beleggers bleven rekenen op nieuwe groeikansen door deze technologie. Swaps en staatsobligaties met een langere duratie lieten gevoelige verliezen zien door stijgende rentes. De Amerikaanse dollar verloor daarentegen flink aan waarde ten opzichte van andere grote valuta.

Waarborging van risico's, kwaliteit en veiligheid

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces, en neemt beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. Bij de beslissingen wordt het bestuur geadviseerd door de beleggingsadviescommissie, de ondersteunende actuaaris en de vermogensbeheerder.

Maandelijks wordt door de beleggingsadviescommissie een risicoanalyse gedaan welke met het bestuur wordt besproken. Hiernaast belegt het fonds in diverse beleggingsfondsen, wordt het beleggingsmandaat minimaal een keer per jaar beoordeeld, en evalueert het bestuur jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering en de gemaakte kosten.

Uitvoering renterisico

Het beleid van het fonds is om, afhankelijk van de rentestand en de uitkomsten van de ALM-studies, het risico van een verlaging van de rente op te vangen door een deel van het beleggingsvermogen te beleggen in een fonds-specifiek matching mandaat.

Naar aanleiding van de uitgevoerde ALM-light studie in 2022, heeft het bestuur besloten om het renterisico te verlagen door een renteafdekking van 58% te hanteren, onder een gelijkblijvend vereist eigen vermogen. De verhoging van de renteafdekking heeft plaatsgevonden in april 2023, middels een grotere allocatie aan LDI-fondsen. Tot die tijd werd 25% van het renterisico afgedekt middels beleggingen in LDI-fondsen. In 2024 zijn de LDI-fondsen vervangen door een matching mandaat, bestaande uit staatsobligaties, renteswaps, geldmarktfondsen en liquide middelen. De nieuwe opzet was nodig omdat de vermogensbeheerder de LDI-fondsen niet langer aanbiedt. De aanpassing leidde niet tot noemenswaardige kosten en resulteerde in hetzelfde niveau van renteafdekking met een iets preciezere verdeling over de curve. In 2025 is de renteafdekking verhoogd naar 80% in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht aan een verzekeraar.

Verhandelbaarheid van beleggingen

Door het fonds wordt uitsluitend belegd in liquide beleggingsfondsen. Verder wordt het liquiditeitsrisico beheerst door een liquiditeitsplanning te maken en de voor uitkeringen benodigde liquide middelen eenmaal per kwartaal aan de beleggingsportefeuille te onttrekken.

Derivaten voor risico-reducerende doeleinden

De beleggingen van SPAN in derivaten zijn beperkt tot renteswaps. De beleggingen in renteswaps dragen bij tot een vermindering van het renterisico. Het gebruik van derivaten binnen de fondsen in de rendementsportefeuille wordt buiten beschouwing gelaten.

Diversificatie binnen de beleggingsportefeuille

Het risico- en rendementsprofiel van de totale portefeuille wordt afgestemd op de verplichtingen van het fonds, waarbij een ruime mate van diversificatie van de beleggingen wordt aangehouden. Diversificatie van de portefeuille door beleggingen in fondsen en spreiding over meerdere fondsen dempt het marktrisico. Er wordt belegd in verschillende fondsen en regio's.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

De beleggingsstrategie van heeft als primair doel het behalen van een goed rendement om nu en in de toekomst de pensioenen te kunnen uitkeren en te kunnen indexeren. Financieel en maatschappelijk rendement gaan hierin goed samen. Daarnaast houdt het fonds rekening met de impact van de beleggingen op milieu en maatschappij en zet het zich in om op positieve wijze een bijdrage te leveren aan maatschappelijke ontwikkelingen. Dit wordt gedaan door te beleggen in ondernemingen en landen met betere prestaties op het gebied van milieu en maatschappij. Het fonds vindt het belangrijk dat het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) praktisch en uitvoerbaar is. Er wordt voor gekozen voor in de markt beschikbare oplossingen. Het fonds heeft geen voorloper te zijn op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, maar wil niet tot de achterhoede behoren.

Het fonds erkent de meerwaarde van het expliciet meenemen van MVB in de besluitvormingen en wil, waar dat mogelijk is, de MVB-impact kwantificeren. Mocht er geen (betrouwbare) data zijn, dan volstaat een kwalitatieve of beschrijvende vorm. Het fonds wil gebruik maken van MVB-ratings om inzicht te krijgen in de impact van het MVB-beleid op de portefeuille. Dit geldt zowel voor de keuze als voor verdere evaluatie van een beleggingsfonds. Het bestuur wil de (on)mogelijkheden van een best-in-class aanpak verder onderzoeken, maar wil daar graag meer informatie over voordat een besluit wordt genomen. In 2024 zijn de MVB-aspecten van de beleggingen regelmatig aan de orde gekomen. Hierbij is ook de wenselijkheid van een deelnemersuitvraag over het gewenste MVB-beleid aan de orde geweest. Deze discussie zou in 2025 worden vervolgd, maar is niet meer aan de orde in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht aan een verzekeraar.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

De financiële sector is gevraagd een bijdrage te leveren aan het behalen van de doelstellingen van het Parijsakkoord. In maart 2018 heeft de Europese Commissie een actieplan opgesteld om de financiële sector hiertoe aan te zetten: het 'Action Plan Financing Sustainable Growth'. Het actieplan bestaat uit 10 punten die resulteren in nieuwe of gewijzigde regels voor financiële instellingen, waaronder pensioenfonds. Eind 2019 heeft de Europese Unie de Europese Green Deal vastgesteld. Dit beleidsprogramma moet de EU helpen om in 2050 klimaatneutraal te zijn. Via de werkstroom Duurzame Financiering is er een actieplan opgesteld dat financiering moet leiden richting economische activiteiten die bijdragen aan een klimaatneutraal Europa. Onderdeel van deze initiatieven is nieuwe regelgeving met het doel om één Europese standaard te creëren voor informatieverstrekking over duurzaam beleggen. Dit betreft de SFDR en de Taxonomy Regulation. Deze nieuwe regelgeving is ook van toepassing op het fonds. Doel van deze Verordeningen is het transparant maken van hoe financiële instellingen – waaronder pensioenfonds – omgaan met duurzaamheid.

De SFDR vraagt pensioenfonds de informatie over duurzaam beleggen op één en dezelfde manier te presenteren zodat de informatie beter vergelijkbaar wordt tussen pensioenfonds. Het doel van de Taxonomieverordening is het creëren van één standaard waarop ecologische duurzaamheid kan worden gemeten. De taxonomie is een soort woordenboek waaruit volgt welke economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Vervolgens moeten alle activiteiten van een onderneming op een rij worden gezet en worden bepaald welke van deze activiteiten duurzaam zijn. Hieruit volgt dan een score per onderneming. Pensioenfonds kunnen deze informatie over ondernemingen vervolgens gebruiken bij het vormgeven van duurzaamheidsbeleid.

De eerste SFDR-verplichtingen zijn op 10 maart 2021 in werking getreden. Het fonds heeft informatie verstrekt over hoe duurzaamheidsrisico's worden meegewogen bij investeringsbeslissingen en over hoe het fonds aankijkt tegen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze informatie is op de website van het fonds en in de Pensioen 1-2-3 opgenomen. De eerste verplichting voor de Taxonomieverordening is op 1 januari 2022 in werking getreden. Pensioenfonds dienen in hun Pensioen 1-2-3 aan te geven of zij wel of niet voornemens zijn te beleggen in economische activiteiten die ecologisch duurzaam zijn volgens de Taxonomieverordening. Het bestuur heeft ervoor gekozen om het pensioenproduct van het fonds te classificeren als een artikel 6-product, dat geen duurzame belegging als doelstelling heeft of sociale kenmerken promoot.

Beleggingen voor risico deelnemers

Dit betreft de beleggingen uit hoofde van de beschikbare premieovereenkomst (DC-regeling) die het fonds uitvoert. De beleggingen bestaan uit een aantal beleggingsfondsen en uit LDI-fondsen waarmee de renteafdekking wordt vormgegeven. Hiermee worden de diverse life cycles samengesteld die voor de verschillende leeftijdscohorten gelden. Deelnemers kunnen kiezen uit verschillende risicoprofielen. Per 31 december 2025 bedroeg het totaal aan beleggingen voor risico deelnemers € 2.923 duizend (2024: € 3.145 duizend) en het totale beleggingsresultaat van de beleggingen voor risico deelnemers over 2025 was € -11 duizend (2024: € 106 duizend). Voor deze beleggingen gelden dezelfde principes als hierboven beschreven voor de beleggingen voor risico van het pensioenfonds.

5. Risicoparagraaf

Integraal risicomanagement

Het fonds heeft het beleid met betrekking tot integraal risicomanagement (IRM) in een beleidsdocument vastgelegd. Het doel van IRM is om bij te dragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van het fonds. Het beleidsdocument geeft weer hoe het fonds het beleid op het gebied van IRM heeft vormgegeven. Het IRM-beleid is het beleidskader voor de toepassing en toetsing van de beleidsvorming en –uitvoering. Dit gebeurt op strategisch en operationeel niveau.

Jaarlijks stelt het bestuur de risicohouding vast, of als er een wijziging van missie, visie en/of strategie plaatsvindt. Daarbij wordt de 5-punts-schaal toegepast, conform het Risk Appetite Value Chain model[©].

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn erop ingericht om een redelijke mate van zekerheid te bereiken ten aanzien van de identificatie en het beheersen van risico's. De systemen kunnen geen volledige zekerheid bieden voor het daadwerkelijk behalen van de strategische, operationele en financiële doelstellingen. Ook kunnen de systemen alle fouten van materieel belang, fraudegevallen en het niet voldoen aan alle relevante wet- en regelgeving volledig voorkomen. Het fonds heeft maatregelen getroffen die de impact van de genoemde risico's zoveel mogelijk beperken. Hierbij wordt wel opgemerkt dat de aard van de werkzaamheden van het pensioenfonds met zich meebrengt dat sommige risico's buiten de invloedssfeer van het bestuur liggen, zoals demografische ontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten.

Het fonds heeft een gedragscode, een incidenten- en klokkenluidersregeling, en incidenten en compliance zaken worden maandelijks gerapporteerd. Hiernaast dient ieder bestuurslid de nevenfuncties te rapporteren. Met betrekking tot de financiële verslaglegging, vindt er een controle plaats door de externe certificerende actuaris en accountant.

Het fonds hanteert, naast een algehele risicohouding, vier domeinen waarvoor de risicohouding wordt vastgesteld, namelijk: besturingsfilosofie, reputatiemanagement, producten & uitbesteding en kapitaalmanagement. In 2024 heeft het bestuur haar risicohouding weer geactualiseerd. De risicohouding van het bestuur varieert afhankelijk van het risicodomein van Nul (1) tot Gebalanceerd (3), Opportuun (4) en Gemaximeerd (5). De risicohouding van het bestuur in zijn geheel kan als Kritisch (2) worden gedefinieerd. Bij voorkeur neemt het bestuur geen risico. Indien het nemen van risico bij kan dragen aan het behalen van de doelstellingen van het fonds, is het bestuur bereid het nemen van meer risico in de besluitvorming te overwegen.

Het bestuur stelt minimaal eens per 3 jaar of bij grote wijzigingen van haar missie, visie en strategie de strategische doelstellingen vast, en toetst jaarlijks de noodzaak om de strategische doelstellingen bij te stellen, of zoveel eerder bij een risicotrigger.

Daarnaast valideert het bestuur jaarlijks haar risicobereidheid in relatie tot de risicohouding en doelstellingen. De risicobereidheid is uitgedrukt in risicobereidheidsprincipes. De strategische doelstellingen en risicobereidheidsprincipes van het fonds vormen de kaders waarbinnen de strategische en operationele risico- managementcycli worden ingericht en uitgevoerd.

Het bestuur heeft de volgende strategische risico's gedefinieerd:

| Strategische risico's | |
|-----------------------|---|
| 1. | Het risico dat de dekingsgraad niet het niveau bereikt om de ambitie om opgebouwde aanspraken in voldoende mate te realiseren. |
| 2. | Het niet (volledig) kunnen voldoen aan alle governance vereisten, zoals de bezetting van de fondsorganen, door toenemende geschiktheidseisen in combinatie met de beschikbaarheid van potentiële kandidaten uit de krimpende populatie. |
| 3. | De concentratie van kennis over bepaalde (deel)gebieden bij bestuursleden en de kans dit dat wegvalt als de betreffende bestuursleden hun termijn niet verlengen. |
| 4. | Het risico dat de werkgever de uitvoeringsovereenkomst opzegt. |
| 5. | Het risico dat het bestuur in relatief korte tijd meerdere keren een beroep doet op de bijstortingsverplichting van de werkgever uit hoofde van de uitvoeringsovereenkomst. |
| 6. | De aanhoudend lage rente en/of rendement waardoor het fonds niet binnen de wettelijke termijn voldoende herstelt en de aanspraken moet korten. |
| 7. | De beperkte beschikbare capaciteit van het bestuur waardoor het niet toekomt aan omvangrijkere / diepgaande werkzaamheden die het bestuur zeer wenselijk acht. |
| 8. | Het wegvallen van de bestuursondersteuning met discontinuïteit en het wegvallen van kennis tot gevolg. |
| 9. | DNB eist liquidatie en CWO van SPAN als kwetsbaar fonds op een financieel ongunstig moment. |

Eigenrisicobeoordeling

De eigenrisicobeoordeling (ERB) is een integrale analyse en beoordeling van de risico's waaraan een pensioenfonds is of in de toekomst kan worden blootgesteld en van de effectiviteit van het risicobeheer. De ERB geeft het pensioenfonds inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor haar financiële positie en de pensioenen van deelnemers. Dit inzicht is van essentieel belang voor de inrichting van het risicobeheer. De ERB dient tevens in aanmerking te worden genomen bij de onderbouwing van strategische besluiten door het pensioenfonds. De ERB wordt door het fonds minimaal eens in de drie jaar uitgevoerd.

In 2021 is door het fonds een partiele ERB uitgevoerd, gericht op de naar verwachting beperkte levensduur van het fonds en de beoogde collectieve waardeoverdracht (CWO) gevolgd door liquidatie van het fonds. Het overleg met de werkgever heeft in 2022 echter niet geleid tot overeenstemming met de werkgever over voor het fonds belangrijke voorwaarden om tot een CWO gevolgd door liquidatie te kunnen overgaan. Hierdoor ontstond voor het fonds een nieuwe situatie, namelijk het voortbestaan als zelfstandig fonds. Aan het voortbestaan als zelfstandig fonds zijn aanzienlijke risico's verbonden. Daarnaast gaan er risico's gepaard met de overgang van de oude naar de nieuwe pensioenadministrateur per 1 januari 2023. In verband daarmee heeft het bestuur besloten om in 2023 een nieuwe, integrale ERB uit te voeren. Daarbij is, naast de algemene inhoud van een ERB, de volgende centrale vraag aan de orde gekomen: Welke materiële risico's vormen een bedreiging voor de strategische doelstellingen van het fonds bij het doorgaan als gesloten fonds? De alternatieve scenario's van CWO/liquidatie en invaren in een regeling van het nieuwe pensioenstelsel zijn daarbij in ogenschouw genomen, waarbij de nadruk op CWO/liquidatie lag omdat invaren niet als reëel scenario wordt beschouwd.

De belangrijkste conclusie van de ERB is dat het doorgaan als gesloten fonds naar alle waarschijnlijkheid de komende vijf jaar nog kan worden voortgezet. Op langere termijn, tot 15 jaar, worden echter twee materiële risico's onderkend:

- De positie van de werkgever en de onzekerheden om de governance van het fonds te kunnen handhaven.
- De mate waarin de toeslagambitie langjarig kan worden ingevuld.

Op grond van deze ERB-analyse zijn een aantal vervolgacties vastgesteld, die met name gericht zijn op het realiseren van een CWO in de komende jaren. Het ERB-rapport is kort na vaststelling aan DNB gestuurd. In 2024 is op dit rapport mondelinge terugkoppeling van DNB ontvangen.

In 2024 heeft het bestuur verder overleg gehad over de toekomst van het fonds. Daarbij is allereerst van belang dat de werkgever in 2024 het fonds formeel heeft laten weten geen verzoek te zullen doen aan het fonds om de bij het fonds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in een van de nieuwe pensioenregelingen van de Wet toekomst pensioenen. Invaren is daarmee voor het fonds niet meer aan de orde. Drie opties zijn vervolgens naar voren gekomen:

1. De pensioenaanspraken en -rechten onderbrengen bij een verzekeraar middels een collectieve waardeoverdracht, een zogenaamde buy-out.
2. De pensioenaanspraken en -rechten onderbrengen bij een ander pensioenfonds middels een collectieve waardeoverdracht, en dan in het bijzonder in een aparte kring bij een algemeen pensioenfonds (in verband met de specifieke afspraken die met de werkgever zijn gemaakt ten aanzien van kostenvergoeding en bijstorting bij een tekort).
3. Doorgaan als zelfstandig pensioenfonds.

De eerste optie heeft de voorkeur van het bestuur. Deze optie biedt goede pensioenresultaten voor de deelnemers van het fonds en is zeer toekomstbestendig. Het bestuur heeft over deze opties, en over de financiële waardering van de verplichtingen van de werkgever, in 2024 regelmatig overleg gehad met de werkgever.

In 2025 is het onderzoek naar de toekomstopties van het fonds voortgezet, in overleg met de werkgever. Dit heeft in december 2025 geleid tot het besluit tot een collectieve waardeoverdracht naar verzekeraar Zwitserleven per 1 april 2026 gevolgd door liquidatie van het fonds, onder voorbehoud van geen bezwaar van DNB en onder voorbehoud van een minimaal in te kopen jaarlijkse verhoging van de pensioenen van 85% van de HICPxT (Harmonised Index of Consumer Prices excluding Tobacco, een Europese inflatiemaatstaf die de prijsontwikkeling van goederen en diensten meet, exclusief tabakswaaren). In maart 2026 is gebleken dat aan beide voorwaarden is voldaan waardoor de collectieve waardeoverdracht in april 2026 heeft kunnen plaatsvinden. De liquidatie van het fonds zal naar verwachting in het najaar van 2026 worden afgerond.

Operationele risico's

Operationele risico's zijn de risico's die het nakomen van de operationele doelstellingen in de weg staan. Op jaarlijkse basis worden deze door het bestuur minimaal twee keer geëvalueerd door middel van een risicoanalyse. De risico's zijn in hoofdlijnen in een document vastgelegd en zijn in 2025 in de bestuursvergaderingen aan de orde gekomen.

Onderstaand wordt een nadere toelichting gegeven op de voornaamste door het bestuur onderkende risico's volgens FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode), en op het beleid voor het mitigeren van de risico's. FIRM is een geïntegreerde methode die gebruikt wordt voor analyse van risico's bij alle type instellingen die onder prudentieel toezicht van DNB vallen. FIRM is gericht op het beoordelen en beheersen van risico's binnen onder toezicht staande instellingen.

Financiële risico's

- Renterisico
- Marktrisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico

- Actief beheerrisico
- Verzekeringstechnisch risico
- Klimaatrisico

Niet financiële risico's

- Omgevingsrisico
- Operationeel risico
- Uitbestedingsrisico
- IT-risico
- Integriteitsrisico
- Juridisch risico
- Frauderisico

Financiële risico's

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarden van vastrentende beleggingen zich anders ontwikkelen dan de pensioenverplichtingen als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het renterisico kan de dekkingsgraad negatief beïnvloeden. Dat kan leiden tot een verlies van koopkracht doordat de pensioenen niet meegroeien met de prijsstijging of moeten worden gekort. Dit risico wordt als een hoog risico aangemerkt.

Als de duratie van de beleggingen sterk afwijkt van de duratie van de verplichtingen, is er sprake van rentegevoeligheid met een groot effect op de dekkingsgraad van het fonds. Ook dit risico wordt als hoog aangemerkt en wordt nauwlettend gevolgd.

Het fonds mitigeert dit risico door een zekere mate van renteafdekking te realiseren. Deze renteafdekking wordt vormgegeven door te beleggen in een fonds-specifiek matching mandaat dat bestaat uit staatsobligaties, renteswaps, geldmarktfondsen en liquide middelen.

In 2025 heeft het fonds een ALM-studie uitgevoerd. De doelstelling van een ALM-studie is het onderzoeken van het optimale strategische beleggingsbeleid. Dit betreft het beleggingsbeleid op hoofdlijnen (verhouding zakelijke waarden/vastrentende waarden en renteafdekking). Op basis van dit onderzoek, dat ook in het kader stond van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht, heeft het bestuur in 2025 besloten de strategische renteafdekking te verhogen van 50% naar 80%. Hierdoor is de dekkingsgraad van het fonds dus minder kwetsbaar geworden voor rentedalingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de marktwaarde van de zakelijke waarden verandert. Dit risico wordt als een hoog risico aangemerkt. Het marktrisico van het fonds is een resultante van de gekozen risicohouding en het strategische beleggingsbeleid en sluit aan bij de doelstellingen van het fonds. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt, binnen bepaalde bandbreedtes, een zodanige strategische beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. Controle op de naleving van deze richtlijnen vindt plaats door de beleggingsadviescommissie op basis van rapportages van de vermogensbeheerder.

Diversificatie van de portefeuille door beleggingen in fondsen en spreiding over meerdere fondsen dempt het marktrisico. Het fonds belegt in meerdere fondsen met regio-spreiding en valuta-spreiding.

Het fonds verwacht voor het marktrisico te worden beloond in de vorm van een extra rendement. Het marktrisico vormt daarmee voor het fonds een belangrijke bron om zijn indexatieambities te kunnen realiseren. Het fonds beheerst het marktrisico doordat het fonds een beleggingsadviescommissie heeft die de markt trackt en het bestuur adviseert, indien gewenst externe consultants raadpleegt en belegt in beleggingsfondsen en niet rechtstreeks in vastgoed, aandelen of complexe producten. Hiernaast past de vermogensbeheerder in principe automatische rebalancing toe zodra een bandbreedte op fondsniveau wordt overschreden. Het bestuur geeft opdracht tot verdere rebalancing na advies van de beleggingsadviescommissie. Daarnaast wordt elke maand de stresstest door het bestuur beoordeeld, waarin de gevolgen voor de dekkingsgraad van grote wijzigingen in marktomstandigheden worden getoond.

Op basis van de in 2025 uitgevoerde ALM-studie en met het oog op de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar heeft het bestuur in 2025 besloten de blootstelling aan aandelen te verlagen van 32% naar 14% van de totale portefeuille.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op een verlies dat optreedt als een kredietnemer zijn beloofde betalingen niet kan nakomen. Dit risico vertaalt zich in wijzigende credit spreads en daarmee in wijzigingen van de waarde van beleggingen waarbij sprake is van kredietrisico, zoals bedrijfsobligaties of gestructureerde producten. Dit risico wordt als een beperkt risico aangemerkt, op basis van de bestaande beheersmaatregelen: beperkt collateral, spreiding risico, minimale eisen aan creditrating, afrekening op dagbasis, lage loan-to-value. Het fonds beperkt de risico's verder doordat enerzijds in de matchingportefeuille vooral langlopende staatsobligaties en investment grade bedrijfsobligaties met een hoge credit rating worden aangeschaft en anderzijds bij andere leningen of vorderingen met limieten wordt gewerkt en brede spreiding over debiteuren wordt gezocht. Ook geldt voor staatsobligaties een stop-loss mechanisme, waarbij een (te) sterk oplopende spread tussen het rendement van een staatsobligatie en een vergelijkbare renteswap een signaal afgeeft voor een verhoogd risico. De vermogensbeheerder rapporteert minimaal elk kwartaal over de verschillende aspecten van het kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat liquiditeitstekorten optreden door het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van timing en omvang van inkomende en uitgaande kasstromen. Liquiditeitsrisico is ook het risico dat niet binnen een redelijk afzienbare termijn tegen een redelijke prijs gehandeld kan worden. Het liquiditeitsrisico is zeer beperkt, doordat er niet belegd wordt in illiquide beleggingen. Ook wordt per kwartaal een liquiditeitsoverzicht opgesteld. En daarnaast heeft het fonds een stand-by kredietfaciliteit van € 250 duizend waarmee het risico verder wordt beperkt. Daarom wordt dit risico door het fonds als acceptabel beoordeeld.

Concentratierisico

Concentratierisico kan optreden als gevolg van het ontbreken van een adequate spreiding van activa en passiva. Om concentratierisico te beheersen wordt de beleggingsportefeuille van het fonds in hoge mate gediversifieerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen en verplichtingen verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt ongeveer een derde van zijn middelen in niet-Euro valuta, en loopt daarmee een valutarisico. Besloten is het valutarisico niet af te dekken, vanwege de beheersing door de vermogensbeheerder van de risico's, de verwachte uitmiddeling op lange termijn, het verbonden kostenaspect en de verwachting dat de afdekking van het valutarisico geen extra rendement oplevert. Hierdoor acht het fonds dit risico beperkt: hoewel de kans als aanzienlijk wordt ingeschat, wordt de impact als matig beoordeeld.

In 2025 heeft het bestuur, mede met het oog op de voorgenomen collectieve waardeoverdracht, besloten de blootstelling aan het Usd-*risico* aanzienlijk te verlagen.

Actief beheerisico

Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die door portefeuillemanagers worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles. De mate waarin actief beheer wordt toegepast, bepaalt of dit risico meegenomen dient te worden in de bepaling van het vereist eigen vermogen. Bij het fonds is de mate waarin actief beheer wordt toegepast beperkt.

Verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. Het belangrijkste actuariële risico voor het fonds is het risico van langlevens (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld wordt verondersteld bij de bepaling van de technische voorzieningen). Het bestuur heeft dit risico als hoog ingeschaald omdat dit risico ertoe kan leiden dat de vermogensopbouw niet toereikend is om aan alle pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Door toepassing van de meest recente AG-prognosetafel met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. Nu wordt de AG-prognosetafel 2024 toegepast. De AG-overlevingstabellen worden elke twee jaar geactualiseerd. Aangezien het aantal waarnemingen bij alleen het fonds te beperkt is, zijn voor herijking van de ervaringssterfte cijfers uit het inkomensgerelateerde ervaringssterfemodell van het CBS gebruikt.

Het risico op arbeidsongeschiktheid is niet meer van toepassing op het fonds omdat de regeling per 2014 gesloten is.

Inflatierisico

Inflatierisico is het risico dat de gemiddelde inflatie, die een pensioenfonds op lange termijn verwacht, stijgt. De inflatie kan hierdoor hoger uitkomen dan het beoogde lange termijn rendement. Het fonds zal het beoogde lange termijn rendement op een inflatie van 3% uittrekken, om meer inzicht te verkrijgen in de effecten hiervan. Het fonds heeft geen specifieke beleggingen die erop zijn gericht dit risico te verkleinen.

Klimaatrisico

Klimaatverandering een ontwikkeling die op lange termijn zowel de maatschappij als ook de financiële opzet van het fonds kan raken omdat bedrijven waarin het fonds belegt gevoelig kunnen zijn voor de klimaatveranderingen.

Veranderingen in wet- en regelgeving kunnen bijvoorbeeld leiden tot waardedalingen van beleggingen in ondernemingen die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen. Daarnaast kan klimaatverandering zelf leiden tot toenemende schade als gevolg van extreem weer. Het fonds wil klimaatrisico's in de beleggingsportefeuille zo veel mogelijk beperken en houdt hiermee rekening door middel van zijn beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Niet financiële risico's

Naast financiële risico's loopt het fonds ook niet-financiële risico's die het behalen van de doelstellingen kunnen bedreigen. Deze risico's kunnen uiteindelijk ook een financiële invloed hebben. De belangrijkste worden hieronder besproken.

Omgevingsrisico

Onder omgevingsrisico wordt verstaan het risico als gevolg van buiten het pensioenfonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat.

Veranderingen in wetgeving kunnen een risico vormen maar de impact zal in vele gevallen niet beperkt zijn tot enkel het fonds maar leiden tot een veranderend pensioenklimaat in geheel Nederland (zoals de verhoging van de pensioenleeftijd). Doordat het fonds een gesloten fonds is, hebben sommige veranderingen in wetgeving een mindere impact.

Eén van de huidige grote omgevingsrisico's voor Nederlandse pensioenfonds is de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze transitie brengt grote veranderingen met zich mee in de aard van de regelingen in de processen en IT- systemen voor pensioenadministratie en vermogensbeheer. Hoewel het fonds niet zal invaren in een van de regelingen van het nieuwe pensioenstelsel kan de drukte bij de uitbestedingspartners invloed hebben op de dienstverlening aan het fonds.

Veranderingen in governance (commissies, rapportages naar toezichthouders, toezicht, analyses en studies, met de daar bijbehorende proces- en systeem aanpassingen etc.) trekken relatief een grote wissel op tijd en budget voor een klein gesloten pensioenfonds en vormen daarmee een relatief groot risico. Het bestuur houdt zich, bijgestaan door externe deskundigen, op de hoogte van veranderingen in wet- en regelgeving en zorgt ervoor te voldoen aan de minimale eisen. Vanuit kosten oogpunt, en omdat het fonds relatief klein is, worden prioriteiten, nut en noodzaak wel uitvoerig gewogen. Het risico hiervan wordt als aanzienlijk ingeschat, maar door de inzet van consultants voor uitvoering van een deel van de taken en het actief monitoren van veranderingen door zowel bestuur als bestuursbureau wordt de impact als matig beoordeeld.

Potentiële claims vormen aan de ene kant een relatief groot risico omdat een enkel geval op een klein deelnemersbestand relatief veel impact heeft. Aan de andere kant heeft het pensioenfonds nog nooit een formele klacht ontvangen. Het bestuur en de pensioenadministrateur zijn vroegtijdig betrokken bij eventuele fouten of omissies die optreden. Verder het bestuur draagt het zorg voor heldere documentatie over het besluitvormingsproces en heeft het een kleine afstand tot individuele deelnemers. Ook heeft het fonds een aansprakelijkheidsverzekering.

Het risico op reputatieschade bewaakt het fonds door regelmatig over de actuele situatie te communiceren met deelnemers (nieuwsbrieven, website), door het uitvoeren van het communicatieplan, en door intern toezicht te laten plaatsvinden door een visitatiecommissie.

Het omgevingsrisico wordt door het fonds als een groot risico beoordeeld.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting en procesuitvoering. Hierdoor kan onder meer een onjuiste afwikkeling van transacties plaatsvinden, kunnen fouten in de verwerking van gegevens optreden, kan informatie verloren gaan, etc.

Dit risico wordt gemitigeerd door het documenteren van de processen, het identificeren van de bij de uitvoering van die processen optredende risico's evenals van de met het oog daarop getroffen beheersmaatregelen. Ook worden hoge kwaliteitseisen gesteld aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken en door de jaarlijkse beoordeling van de door hen uitgevoerde werkzaamheden.

Bij het fonds is geen sprake van structurele gegevensverwerking. Zo doet het fonds zelf geen rechtstreekse betalingen en kunnen deze ook niet door het bestuur verricht worden. Van dubbelfuncties is bij het fonds geen sprake. Verder worden processen regelmatig bijgesteld en verbeterd, ontvangt het jaarlijks een ISAE-verklaring van haar uitvoerders, waarmee tevens kwartaaloverleggen plaatsvinden. Naast de SLA-rapportage en mutatieoverzichten heeft er in 2019 en 2022 een controle plaatsgevonden met betrekking tot de correctheid van de gegevens in de administratie. Bij de overgang naar de nieuwe pensioenadministrateur in 2023 heeft het fonds de beoordeling van de datakwaliteit uit laten voeren door de sleutelfunctiehouder interne audit. Het risico dat de doelmatigheid en doeltreffendheid van het verwerkingsproces wordt beïnvloed, wordt door het fonds als een beperkt risico beoordeeld. In verband met het voornemen tot een overgang naar een andere pensioenuitvoerder is in 2025 aan datakwaliteit bijzondere aandacht gegeven.

Met de invoering van de AVG-wetgeving heeft het fonds een privacy-beleid opgesteld, een privacyverklaring opgenomen op haar website en ook verwerkt in de deelnemerscommunicatie. Privacygevoelige informatie wordt zoveel mogelijk geanonimiseerd. Hiermee voldoet het fonds aan de gestelde vereisten in de wet. Dit risico wordt door het fonds als beperkt beoordeeld.

In februari 2025 heeft het fonds van haar pensioenadministrateur het bericht gekregen dat de uitkeringspecificaties van vier pensioengerechtigden naar het verkeerde postadres zijn gestuurd. Hierdoor zijn mogelijk persoonlijke gegevens van deze vier deelnemers door derden ingezien. Het fonds heeft vervolgens een melding datalek bij de Autoriteit Persoonsgegevens gedaan. Het fonds is ook in overleg gegaan met de pensioenadministrateur om deze fouten in de toekomst te voorkomen.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit, kwaliteit of uitkeringscontinuïteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad.

Het uitbestedingsrisico wordt gemitigeerd door de afspraken (kwaliteitseisen) in de uitbestedingsovereenkomsten en de daaraan verbonden servicelevel agreements (SLA's). Monitoring van de uitvoering vindt plaats door het bestuur op basis van door de uitvoerders verstrekte rapportages (waaronder SLA-rapportages, ISAE 3402 type II rapportages en In Control Statements) en regelmatige voortgangsbesprekingen.

Bij uitbesteding voert het fonds een systematische analyse uit van de risico's die samenhangen met de uitbesteding van activiteiten en processen. Per specifieke uitbesteding wordt de risicobeheersing op logische wijze uitgewerkt aan de hand van drie pijlers: kwaliteit, continuïteit en integriteit. Verder heeft het fonds de onderstaande bij de uitvoering van belang zijnde aandachtspunten vastgesteld:

- De doelmatigheid en doeltreffendheid van het verwerkingsproces;
- De bescherming van persoons- en privacygevoelige gegevens;
- Processen ter voorkoming van fraude door werknemers of externen en van samenspanning door werknemers met derden;

- Waarborging van de kwaliteit van de werkzaamheden in overeenstemming met de door het fonds gewenste dan wel aan belanghebbenden toegezegde kwaliteitsniveau;
- De continuïteit van de processen en met name van de pensioenuitkeringen;
- De continuïteit van de IT-systemen.

Het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan BNP Paribas. Van BNP heeft het fonds een ISAE 3402 type II rapport ontvangen over 2025. Het rapport heeft betrekking op de controle op de van toepassing zijnde investment management gerelateerde activiteiten. Het rapport richt zich op de controledoelstellingen die relevant zijn voor de financiële verslaglegging door klanten van BNP en haar auditors. Het rapport kent geen bijzondere aandachtspunten. Op basis van deze constatering wordt beoordeeld het fonds het uitbestedingsrisico van BNP Paribas als een laag risico.

Als custodian van het fonds is per 1 januari 2023 Northern Trust aangesteld. Van Northern Trust heeft het fonds over 2025 twee zogenoemde SOC1-rapporten (het Amerikaanse equivalent van een ISAE-3402 rapport) ontvangen, waaruit geen bijzondere bevindingen naar voren komen. Het fonds beoordeelt het uitbestedingsrisico van Northern Trust als een laag risico.

De pensioenadministratie van het fonds is vanaf 1 januari 2023 uitbesteed aan Idella. Het fonds zag Idella als een partij die pensioenadministratie als een van haar strategische activiteiten beschouwt en aan de algemene continuïteitseisen van het fonds voldoet. Het fonds heeft in 2023 intensief met Idella samengewerkt om de transitie succesvol te laten verlopen. Hoewel de transitie in algemene zin naar wens is verlopen, mede door grote inspanningen van het bestuur, zijn niet alle vooraf gemaakte afspraken volledig afgehandeld en is de planning niet voor alle onderdelen gehaald. Hierdoor hebben er ook in 2024 en 2025 nog enkele transitiewerkzaamheden plaatsgevonden. Het bestuur constateert dat Idella een grote uitdaging heeft gehad om haar processen en IT-systemen aan te passen in verband met het nieuwe pensioenstelsel en om haar nieuwe klanten te bedienen, en tegelijkertijd bestaande klanten onder het huidige stelsel goed te bedienen. Van Idella heeft het fonds over 2025 een ISAE 3402 type 2 rapport ontvangen, waaruit geen bijzondere bevindingen naar voren komen. In 2025 heeft Idella besloten om geen diensten aan te bieden in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De toekomst van Idella wordt daarmee onzeker. Omdat het fonds in april 2026 is overgegaan tot een collectieve waardeoverdracht naar Zwitserland betreft deze zorg over de toekomst van Idella alleen de resterende overdrachtswerkzaamheden en liquidatiewerkzaamheden. Het bestuur beoordeelt dit risico als beheersbaar.

Alles overziend beoordeelt het bestuur het uitbestedingsrisico van Idella voor de resterende tijd als zelfstandig fonds als een beperkt risico, maar veel aandacht vragend.

IT-*risico*

Onder IT-*risico* wordt verstaan het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door de IT-systemen.

De pensioen-, beleggings- en financiële administratie van het fonds zijn volledig ondergebracht bij de pensioenadministrateur en vermogensbeheerder, en vallen dus onder uitbestedingsrisico. Het fonds heeft een IT-beleid opgesteld. Het fonds maakt gebruik van het Microsoft platform OS365 voor documentmanagement, dat professioneel ondersteund wordt. VDX monitort actief websiteversies en past security updates automatisch toe. Er vindt een automatische update plaats van nieuwe versies van de website. Het bestuur heeft geen toegang tot de systemen met deelnemersgegevens, de IT-omgeving voor de pensioenadministratie is volledig uitbesteed aan de administrateur. Het risico op cybercrime en datalekken wordt intern gemitigeerd door de gebruikte platformen. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft zijn auditwerkzaamheden in 2024 voornamelijk gericht op het administreren van aanspraken van deelnemers en het toekennen van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden bij Idella. Het rapport daarover is begin 2025 opgeleverd met als conclusie dat deze processen van voldoende niveau zijn. De in het rapport opgenomen bevindingen zijn door het bestuur opgevolgd.

Het fonds beoordeelt het IT-*risico* als een beperkt risico.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico betreft het risico dat de integriteit van het fonds wordt beïnvloed door niet integere of onethische gedragingen van aan het fonds verbonden personen.

Het fonds heeft een gedragscode die van toepassing is op alle leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de beleggingsadviescommissie en het bestuursbureau. Daarnaast is een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling voor aan het fonds verbonden personen opgesteld. In 2023 heeft het fonds onder begeleiding van een externe deskundige weer een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitgevoerd. Hiermee wordt voor elk risico de kans ingeschat dat het risico zich voordoet (bruto risico) als ook het netto risico rekening houdend met de mitigerende beheermaatregelen. De SIRA in 2024 heeft geen bijzondere constatering opgeleverd. Bestuursleden worden voor aantreding mede op integriteit gescreend door DNB. Het fonds belegt in beleggingsfondsen en niet rechtstreeks in aandelen, waarbij het vermogensbeheer is uitbesteed. Hierdoor is handelen met voorwetenschap niet aan de orde.

Het fonds beoordeelt het integriteitsrisico als een laag risico.

Juridisch risico

Juridisch risico is het risico samenhangend met veranderingen in en naleving van wet- en regelgeving.

Het fonds wordt op dit gebied geadviseerd door een externe actuaire en het houdt ook zelf de wijzigingen in wet- en regelgeving bij. Stukken van het fonds worden waar nodig beoordeeld of geëvalueerd door externe deskundigen. Contracten met uitbestedingspartners worden beoordeeld door externe deskundigen.

Het fonds beoordeelt het juridisch risico als een laag risico.

Frauderisico

Frauderisico is het risico dat betrokkenen bij het fonds zich bezighouden met opzettelijke misleiding om onrechtmatig voordeel te verkrijgen.

Het frauderisico wordt gemitigeerd doordat bestuursleden en leden van andere fondsorganen geen rechtstreekse betalingen doen en ook geen directe toegang hebben tot bankrekeningen van het fonds. Alle betalingen door de pensioenadministrateur worden gevalideerd. Verder heeft het fonds een gedragscode, een incidenten- en klokkenluidersregeling, en worden incidenten en compliance zaken maandelijks gerapporteerd. Hiernaast dient ieder bestuurslid de nevenfuncties te rapporteren. Met betrekking tot de financiële verslaglegging, vindt er een controle plaats door de actuarissen en accountant.

Het fonds beoordeelt het frauderisico als een laag risico.

Rapportage sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctionarissen vervullen een onafhankelijke initiërende en adviserende rol bij het vormgeven en verder verbeteren van het risicobeheer. Dit betreft de kwaliteit van de governance, risicomanagement en interne beheersing. De sleutelfunctiehouders hebben in 2025 als volgt aan het bestuur gerapporteerd.

Sleutelfunctiehouder risicobeheer

In zijn kwartaalrapporten informeert de sleutelfunctiehouder risicobeheer het fondsbestuur over de effectiviteit van het risicobeheer en attendeert het bestuur op aandachtspunten. Hierin komen aan bod de risico-opinies bij belangrijke bestuursbesluiten en de status van de door het fonds geïdentificeerde strategische risico's. In 2025 zijn onder meer aan de orde geweest de financiële positie van het fonds, de voorbereidingen op de collectieve waardeoverdracht naar Zwitserleven en governance-zaken. Daarnaast zijn elk kwartaal de ontwikkelingen van de strategische risico's van het fonds geëvalueerd. Het bestuur heeft hierover steeds goed overleg gehad met de sleutelfunctiehouder en diens aanbevelingen opgevolgd.

Sleutelfunctiehouder actuariel

In zijn kwartaalrapporten vestigt de sleutelfunctiehouder actuariel de aandacht op het proces van de totstandkoming van de technische voorzieningen. Daarnaast komen in zijn rapportages ook de beoordeling van de basisgegevens en een toetsing van de gehanteerde aannames aan de praktijk aan bod. Op basis van de verstrekte informatie geeft de sleutelfunctiehouder in zijn rapporten van 2025 aan van mening te zijn dat het proces voor periodieke berekeningen voor vaststellen van de technische voorziening afdoende is gewaarborgd. De sleutelfunctiehouder kan of moet in zijn rapporten ook ingaan op andere ontwikkelingen bij het fonds, bijvoorbeeld de werkzaamheden die voortvloeien uit de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 zijn er op dit gebied geen bijzondere bevindingen, met name omdat een transitie niet aan de orde was. De sleutelfunctiehouder heeft in 2025 zijn opinie gegeven over de aanpassing van het risicoprofiel naar aanleiding van de ALM-studie en over de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar.

Sleutelfunctiehouder interne audit

De sleutelfunctiehouder interne audit voert zijn werkzaamheden uit op basis van een auditcharter, waarin de doelstellingen en scope van de functie en andere algemene uitgangspunten zijn opgenomen, en van een audit jaarplan, waarin de specifieke werkzaamheden voor een bepaald jaar zijn vastgelegd. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft in 2025 haar opinie gegeven over de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar.

6. Verwachte gang van zaken

Financiële positie

In het eerste kwartaal van 2026 is de financiële positie, uitgedrukt in de actuele dekkingsgraad, stabiel gebleven, mede omdat het fonds in de aanloop naar de collectieve waardeoverdracht een laag risicoprofiel hanteert.

Collectieve waardeoverdracht

In december 2025 heeft het fonds het besluit genomen tot een collectieve waardeoverdracht naar verzekeraar Zwitserleven, onder voorbehoud van een verklaring van geen bezwaar van DNB en van een minimaal percentage in te kopen jaarlijkse indexatie. DNB heeft in maart 2026 een verklaring van geen bezwaar afgegeven. Ook het percentage in te kopen jaarlijkse indexatie was boven het gestelde minimum. Op 1 april 2026 heeft vervolgens de collectieve waardeoverdracht naar Zwitserleven plaatsgevonden. Het fonds bereidt zich nu voor op de liquidatie, die naar verwachting in het najaar van 2026 zal zijn afgerond.

Beleggingsbeleid

Er heeft zich in het begin van 2026 een wijziging in het beleggingsbeleid voorgedaan: de posities in aandelen zijn teruggebracht naar de onderkant van de bandbreedte.

Tot slot


Het bestuur van het fonds zal zich ook in 2026 blijven inspannen om een zo goed mogelijk pensioen voor haar deelnemers te bewerkstelligen, om de overdracht naar Zwitserleven succesvol te laten verlopen en de daaropvolgende liquidatie conform de regels te laten plaatsvinden.

Vastgesteld te Den Haag, 27 mei 2026.

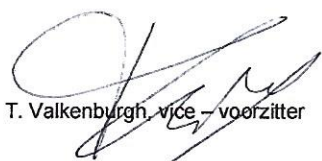
Het bestuur van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland



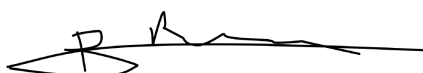
E. van der Plas, voorzitter



W. Loots, secretaris



T. Valkenburgh, vice - voorzitter



B. Bongenaar, vice - secretaris



M. Smits

Verslag visitatiecommissie

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland (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 Pensioenfondsen 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 en met 11 mei 2026 voor de visitatiecommissie beschikbaar gestelde informatie met betrekking tot de periode tot 31-12-2025.

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 voerde een consistent beleid en hanteerde een bestendige gedragslijn. Het fonds beschikte over een toereikende governance-structuur. Er was sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfondsen

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het fonds met betrekking tot de naleving van de Code Pensioenfondsen 2024. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. Uit de analyse die het fonds heeft gedaan volgt dat het fonds de Code op het gebied van diversiteit niet volledig volgde. Het fonds geeft naar het oordeel van de VC voldoende motivatie en onderbouwing hiervoor. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2025 en de rapportage over de Code Pensioenfondsen niet tot haar mandaat behoorde.

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

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Het fonds had ook in 2025 – tot en met de CWO - een procesmatige aanpak voor de opvolging van de bevindingen en aanbevelingen van de visitatiecommissie (VC), sleutelfunctiehouders, accountant en certificerend actuaaris. Deze werden opgenomen op een actielijst, die periodiek in het bestuur werd besproken. Een aantal aanbevelingen had betrekking op een going-concern-situatie van het fonds. Deze zijn – vanwege de CWO in april 2026 – logischerwijze niet meer opgevolgd. Er stonden tijdens de visitatie geen materiële bevindingen of aanbevelingen uit de voorgaande periode meer open. Er was geen sprake van escalatie naar de VC of naar DNB wegens het niet opvolgen van materiële bevindingen.

b. Algemene gang van zaken

Het bestuur hield zich goed op de hoogte van de ontwikkelingen die voor het fonds relevant werden geacht. Beleidsdocumentatie werd geactualiseerd, voor zover dit van belang was voor de (voorgenomen) CWO in 2026 en noodzakelijk voor het naleven van wet- en regelgeving. Zo werd het ICT-beleid geactualiseerd vanwege DORA; het uitbestedingsbeleid, het IRM-beleid en de klokkenluidersregeling werden eveneens geactualiseerd. Vanwege de (voorgenomen) CWO zijn ook nadere overeenkomsten gesloten met de werkgever, de pensioenadministrateur en de ontvangende partij bij de CWO. De VC doet de aanbeveling te bezien welke beleidsdocumenten nog geactualiseerd zouden moeten worden voorafgaande aan de liquidatie van het fonds.

De afgelopen jaren heeft het fonds zich adequaat georiënteerd op de toekomst van het fonds. Dit heeft geleid tot de CWO die in april 2026 heeft plaats gevonden. Hierop wordt verderop ingegaan. Het fonds heeft hierbij gebruik gemaakt van de methodiek van de Eigenrisicobeoordeling (ERB).

Uit de haalbaarheidstoets die in 2025 werd uitgevoerd, bleek dat de mediaan van het pensioenresultaat met 84,4% net niet voldeed aan de minimumgrens van 85%, ondanks een hogere startdekkingsgraad dan in het voorgaande jaar. De oorzaak van het wat lagere resultaat werd veroorzaakt door de nieuwe DNB-scenarioset (Q1 2025). De relatieve afwijking viel met 24,8% net binnen de grens van 25%. De werkgever zag desgevraagd geen aanleiding om maatregelen te treffen. Waar het fonds eerder nog verkeerde in een reservetekort, werd dit gedurende 2025 opgelost; het fonds kwam uit herstel en hoefde geen herstelplan meer in te dienen bij DNB.

c. Governance

Het fonds had zijn organisatie zodanig ingericht dat sprake was van goed bestuur. Er was een heldere taakverdeling tussen bestuur, bestuursbureau en de adviescommissies. De sleutelfuncties waren ingericht en vervulden hun taken en

verantwoordelijkheden. Het verantwoordingsorgaan was adequaat bemenst en werkte in lijn met het reglement verantwoordingsorgaan.

Er was regelmatig overleg van de fondsorganen met goede verslaglegging via vergadernotulen. Het bestuur betrok externe adviseurs actief bij zijn beeld-, oordeels- en besluitvorming.

De VC heeft kunnen vaststellen dat het bestuur de evenwichtige afweging van belangen waarborgde. Dit is gebleken uit de stukken die in het kader van de CWO naar DNB zijn gezonden. Het VO werd door het bestuur gevraagd adviezen te geven bij relevante stukken voor de CWO waarbij specifiek aandacht werd gegeven aan de evenwichtige belangenafweging. Het VO heeft hierbij een positief advies afgegeven.

De huidige leden van het bestuur blijven aan als vereffenaars van het Fonds.

d. Geschiktheid

Het fonds beschikte over een geschiktheidsplan dat voldeed aan de daaraan te stellen eisen. Aanwezige kennis en competenties werden eveneens in kaart gebracht. Daaruit bleken geen tekortkomingen. In 2025 werden twee kennissessies over DORA georganiseerd, waarbij ook het VO aanwezig was.

De focus lag in 2025 geheel op de voorgenomen CWO en liquidatie. Waar nodig werd op deze materie bijgespijkerd door middel van kennissessies. Ook werden externe experts ingehuurd en externe opinies bij derden en collega-pensioenfondsen opgehaald. De continuïteit van de besturing van het fonds werd geborgd door een rooster van aftreden. De bestuurders van het fonds blijven na de CWO aan als vereffenaars van het fonds in liquidatie. In 2025 bestond het VO uit vijf leden, waarmee het goed was uitgerust om de taken uit te voeren. Het VO kwam in 2025 6 maal bijeen in vergadering, waarvan verslag werd opgetekend.

De leden van het VO hebben desgevraagd aangegeven dat zij beschikten over adequate competenties om hun mening duidelijk en gefundeerd te kunnen vormen. Het VO geeft aan dat het tijdig en actief betrokken werd, zeker bij zaken die adviesplichtig waren en dat de benodigde informatie tijdig werd verstrekt.

De compliance officer van het fonds bewaakte de formele tijdsbesteding aan de hand van de zogeheten vte-scores. In 2025 was er wederom geen overschrijding van de normen. Ook was er geen sprake van mogelijk conflicterende belangen.

Het bestuur was zich bewust van het belang van een meervoudig perspectief en gaf invulling aan diversiteit en inclusie voor zover dit binnen de mogelijkheden lag. In 2025 zijn er geen verdere verbeteringen in de diversiteit bereikt; er waren ook geen vacatures, zodat dit niet opportuun was. Bestuur en VO hebben in 2025 geen zelfevaluaties gehouden. De laatste zelfevaluaties vonden plaats in november 2024 (bestuur) en in 2023 (VO), beide zonder externe begeleiding. De VC beveelt aan nog een laatste zelfevaluatie te doen.

e. Vermogensbeheer

Het fonds voerde een gestructureerd en prudent beleggingsbeleid dat aansloot bij missie, doelstellingen en risicohouding. Het beleid volgde een vaste cyclus van doelstellingen bepalen, strategie vaststellen, uitvoering, monitoring en evaluatie. Strategische keuzes werden gebaseerd op ALM-studies en haalbaarheidstoetsen. In 2025 werd, gezien de (voorgenomen) collectieve waardeoverdracht, het risico verder verlaagd: het aandelenbelang werd teruggebracht van 32% naar 20% en de renteafdekking verhoogd van 55% naar 80%. Daarbij waren beleggingsadviescommissie, bestuur, sleutelfunctionarissen en verantwoordingsorgaan betrokken.

De uitvoering van het vermogensbeheer was uitbesteed aan externe partijen. De vermogensbeheerder verzorgde het fiduciair beheer, rapportages en beleidsadvies; de custodian bewaakte de administratie. Het bestuur besprak maandelijks prestaties, risico's en mandaatgrenzen. De beleggingsadviescommissie voerde daarnaast maandelijks risicoanalyses uit en adviseerde over bijsturing. Hiermee was sprake van een duidelijke governance en aantoonbare monitoring.

Voor de gesloten premieregeling konden deelnemers binnen kaders zelf beleggen via verschillende lifecycle-profielen, afgestemd op leeftijd en risicobereidheid. Via vragenlijsten werd getoetst of keuzes passend waren. Bij pensionering werd met het opgebouwde kapitaal pensioen ingekocht, waarbij maatregelen golden om verwatering van de dekkingsgraad te voorkomen.

Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen had het fonds ESG-beleid vastgelegd in beleidsdocumenten. Hoewel duurzaamheid meewoog, is het fonds geclassificeerd als artikel 6 SFDR en promoveerde het geen expliciete ecologische of sociale doelen. Door de beperkte omvang van het fonds en de – naar verwachting - korte resterende looptijd werden ESG-activiteiten beperkt. Wel gold uitsluiting van beleggingen in ondernemingen die betrokken waren bij clustermunitie en kregen ESG-fondsen bij gelijke voorwaarden de voorkeur. Zowel fonds als VC concluderen dat aan de gestelde normen werd voldaan.

f. Risicobeheer

Het IRM-beleid werd in 2025 geactualiseerd. De risicohouding van het fonds werd hierbij vastgesteld, en de risicobereidheid en de strategische risico's werden geactualiseerd.

De sleutelfunctie risicobeheer was belegd bij een bestuurder van het fonds; als vervuller was Sprenkels aangesteld.

Driemaandelijks werd een risicorapportage opgesteld die in de bestuursvergadering werd besproken. Activiteiten gericht op risicobeheersing vormden vast onderdeel van de jaarkalender van het bestuur.

De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft bij de CWO een positief oordeel gegeven bij de evenwichtigheid, het integere en beheerste CWO-proces, het risicobeheer, de governance en besluitvorming. De SFH interne audit heeft een audit uitgevoerd op de beheerste uitvoering van het CWO-traject en de mate van zorgvuldigheid van een aantoonbaar evenwichtige besluitvorming. De SFH IA kon zich vinden in het voorgenomen besluit tot CWO en liquidatie.

In 2025 heeft de SFH interne audits uitgevoerd op het pensioenadministratieproces (conclusie Voldoende) en het Business Continuity Management (conclusie Matig). Het bestuur achtte dat de continuïteit op de korte termijn niet in het geding was en voor de langere termijn niet relevant was, gezien de beoogde CWO met liquidatie in 2026.

Het fonds heeft het ICT-beleid in 2025 geactualiseerd, mede als gevolg van de invoering van DORA. Daarnaast werd het informatieregister bij DNB aangeleverd.

Het proces met Idella verliep zeer moeizaam, maar het bestuur heeft geen verdere opvolging gegeven aan de wens voor een aantoonbare werking van de beheersmaatregelen en een audit hierop met het oog op de CWO.

g. Communicatie

Het fonds beschikte over een communicatiebeleid dat gericht was op toegankelijke pensioeninformatie, verhoging van pensioenbewustzijn en stimulering van dialoog met deelnemers. Dit beleid werd in 2025 gereviseerd en nader uitgewerkt in een jaarlijks communicatieplan. Wettelijke communicatieverplichtingen werden concreet vastgelegd. Door het relatief kleine en homogene deelnemersbestand waren bestuur en deelnemers laagdrempelig bereikbaar. Een deelnemerspanel fungeerde als klankbord. In 2025 en begin 2026 lag de nadruk sterk op communicatie over de toekomst van het fonds en de CWO naar Zwitserleven. De effectiviteit van communicatie werd vooral beoordeeld via ontvangen feedback. De VC onderschrijft dat het fonds aan de normen voldeed.

Ook de informatievoorziening aan individuele deelnemers voldeed volgens het fonds en de VC aan de wettelijke eisen, waaronder het Pensioen 1-2-3-beginsel en tijdige aanlevering aan het Pensioenregister. Voor deelnemers met een DC-kapitaal werd invulling gegeven aan de zorgplicht via periodieke informatie over beleggingsprofielen, ondersteund door uitvoerder Idella. Keuzebegeleiding verliep eveneens via Idella, met een digitale keuzeomgeving waarin opties en gevolgen van keuzes werden toegelicht.

De website bevatte alle verplichte informatie en werd regelmatig geactualiseerd. Daarnaast beschikte het fonds over een klachtenprocedure. In 2025 werden drie klachten ontvangen over ontbrekende aanspraken op Mijnpensioenoverzicht.nl; deze zijn naar tevredenheid opgelost. Volgens het fonds en de VC voldeed ook de klachtenafhandeling aan de gestelde normen.

Collectieve waardeoverdracht en liquidatie

Op 1 april 2026 heeft het fonds de DB-regeling overgedragen aan Zwitserleven door middel van een CWO. Op 9 april is de DC-regeling eveneens overgedragen aan Zwitserleven. Daarmee is het fonds sinds die datum in de staat van liquidatie. Het zittende bestuur blijft aan tot de liquidatie is geëffectueerd; deze is voorzien voor het derde kwartaal van 2026.

Voor de CWO naar Zwitserleven is een verantwoordingsdocument opgesteld, dat – voorzien van de nodige bijlagen – ook is ingediend bij DNB ter verkrijging van de goedkeuring op de CWO en waarvan de VC kennis heeft genomen. In het verantwoordingsdocument wordt o.a. ingegaan op de gehanteerde projectaanpak, het doorlopen proces voor de keuze van het voorkeursscenario, het doorlopen selectietraject voor de uiteindelijke keuze voor een verzekeraar, de onderbouwing van de gemaakte keuzes met een onderbouwing van de kwantitatieve/evenwichtige belangenafweging en een beschrijving van de formele besluitvorming van het bestuur. Ook zijn de ontvangen terugkoppelingen vanuit het verantwoordingsorgaan (VO) en de sleutelfunctiehouders hierin opgenomen.

Bij de afwegingen werd bijzondere aandacht besteed aan indexatie-achterstanden, effecten van verschillende soorten toekomstige indexaties (toeslagen), de waarde van de bijstortverplichting en de kostenvergoeding van de werkgever en mogelijkheden hiervoor gecompenseerd te worden, waarbij de belangen van de deelnemers bovenaan stonden.

Sinds 2021 oriënteerde het fonds zich op mogelijke toekomstscenario's, gegeven de geringe omvang van het fonds, toenemende kosten van en eisen aan de besturing van het fonds en implicaties van de (aanstaande) vernieuwingen in de Pensioenwet (Wet toekomst pensioenen). Na meerdere analyses sinds 2021 werd in 2025 besloten over te gaan tot een CWO naar Zwitserleven. Deze partij kon beide pensioenregelingen (zowel DB als DC) overnemen en bood de beste financiële positie voor de deelnemers. Ook kon de bijstortverplichting en kostenvergoeding door de werkgever op een adequate wijze worden afgerond. Tevens kon – blijkens offertes – een behoorlijke indexatie worden ingekocht.

Gedurende het traject werden opties verkend, onder begeleiding van externe partijen zoals Sprenkels en WTW. Risico's werden geïnventariseerd en beoordeeld en beheersmaatregelen werden getroffen, teneinde het gehele traject van beoordeling van opties en selectie van mogelijke partijen voor de CWO beheerst en integer uit te voeren. Ten behoeve van de evenwichtige belangenafweging werd een evenwichtigheidskader opgesteld en ingevuld, waarvoor de benodigde berekeningen werden gemaakt (inhoudende een vergelijking van de toekomstige pensioenen als de deelnemers bij het fonds zouden blijven versus na de CWO naar Zwitserleven). Uit de berekeningen kwam naar voren dat de deelnemers beter af zouden zijn bij een CWO naar Zwitserleven.

Het VO werd om advies gevraagd en gaf een positief advies af. Ook de sleutelfuncties werden betrokken bij de besluitvorming; zij waren eveneens positief over de CWO. Op basis daarvan nam het bestuur het definitieve besluit tot de CWO naar Zwitserleven en werd het dossier ingediend bij DNB ten behoeve van de verkrijgen van geen bezwaar. Intussen werd ook het verplichte communicatieplan CWO ingediend bij AFM. AFM had geen bezwaren bij het communicatieplan. DNB gaf in maart 2026 toestemming voor de CWO. Voor de daadwerkelijke overdracht werd intensief overlegd tussen het fonds en Zwitserleven, zodat eventuele knelpunten tijdig opgelost konden worden. Begin april 2026 was de CWO een feit.

Het bestuur kijkt terug op een geslaagd proces: alles is volgens plan verlopen en de samenwerking met partijen – waaronder de werkgever, Zwitserleven en Idella – verliep goed. Ook het traject met DNB verliep vlekkeloos; vragen konden snel beantwoord worden. DNB had geen vragen over de evenwichtigheid.

Het fonds is ook zeer tevreden met het bereikte resultaat: boven op de nominale pensioenen kon – door een dekkingsgraad van ongeveer 136% in maart 2026 – bij verzekeraar Zwitserleven vanaf 1 januari 2027 een jaarlijkse indexatie van 100% HICPxT worden ingekocht, met een eenmalige verhoging van de pensioenen in april 2026 van 5,68%. Naar verwachting kan op 1 januari 2027 nog een kleine verhoging plaatsvinden uit enkele restbedragen van het fonds.

Tijdens de visitatieperiode werden nog wat laatste openstaande punten uit het plan van aanpak afgewikkeld. Daarna wordt overgegaan tot liquidatie van het fonds, die voorzien is rond het derde kwartaal van 2026.

De VC feliciteert het fonds met de bereikte resultaten en wenst de vereffenaars succes met de liquidatie!

Badhoevedorp, 11 mei 2026

De visitatiecommissie

Mariëtte Simons (voorzitter)

Ronald Sijsenaar

Ton van der Linden

Reactie bestuur op verslag visitatiecommissie

Het bestuur dankt de visitatiecommissie voor de constructieve, kritische en professionele samenwerking en voor de waardevolle bijdragen aan het fonds.

Verslag verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland (SPAN) heeft het functioneren van het SPAN in 2025 evenals het jaarverslag over 2025 geëvalueerd en steunt het SPAN in het gevoerde beleid.

Algemeen

De Tijd is een wonderlijk concept. Een van de belangrijkste eigenschappen van de Tijd is dat ze nooit stil staat. Een andere eigenschap die zij bezit, zijn helende capaciteiten voor allerlei soorten wonden. Het is ook meer dan duidelijk dat de Tijd een vluchtig iets is aangezien ze ongrijpbaar is, vleugels heeft (ze vliegt) maar geen teugels heeft. Al deze omschrijvingen mogen romantisch klinken maar hoeven dat niet noodzakelijkerwijs te zijn.

De Tijd wacht namelijk op niemand. Het is als een peloton wielrenners waarin iemand valt en terstond achtergelaten wordt. Zonder blikken of blozen en zonder omkijken. Daarnaast bezit de Tijd ook een eroderend effect. Wie namelijk niet met de Tijd meegaat, loopt een steeds grotere kans om achtergelaten te worden of om zelfs door de Tijd te worden ingehaald en overbodig te worden verklaard. Daarnaast is vooruitlopen op de Tijd ook niet altijd wijs. Velen die hun Tijd ver vooruit waren, eindigden op de brandstapel.

Waarom deze introductie? Om nog maar een greep te doen in het Grote Boek van Nederlandse Spreekwoorden: Regeren is Vooruitzien. U staat hier namelijk voor het laatste jaarverslag in deze vorm van dit pensioenfonds. Het fonds is namelijk overgedragen aan Zwitserleven en gaat daar verder in gewijzigde, en behoorlijk waardevaste, vorm. Het proces dat tot deze overname heeft geleid zal het onderwerp zijn van deze tekst.

De karakteristieken, cijfers, verplichtingen en lopende zaken van het fonds zijn allemaal in het jaarverslag te lezen. Daar heeft het bestuur, exact zoals in voorgaande jaren, haar werk goed gedaan. Maar het proces dat tot deze buy-out heeft geleid, is een project geweest dat al jaren in de steigers stond, compleet nieuw was en waarbij de samenwerking van vele verschillende groepen absoluut nodig was. We gaan terug in de Tijd om dit proces in kaart te brengen.

Door de Tijd heen heeft het fonds gemerkt dat het benodigde werk om het fonds in goede gezondheid te laten bestaan, steeds groter werd. Stijgende kosten en groeiende regeldruk zonder instroom van nieuwe deelnemers zorgde voor een verschuiving van de netto toegevoegde waarde van SPAN als fonds. Op welk punt in de Tijd, worden de kosten van het beheer groter dan de besparing van het overdragen van het fonds aan een andere partij waar de schaal een beslissende rol speelt? Het fonds heeft deze afweging al lang geleden in het vizier genomen en moest daar lang over nadenken. Maar komt Tijd, komt raad.

Reeds in 2022 zijn er gesprekken geweest met verschillende partijen, waaronder ook de werkgever, om deze glijdende schaal te bespreken zodat er op Tijd actie kon worden genomen om een zo gunstig mogelijke situatie voor de deelnemers te kunnen garanderen. De eerste gesprekken hebben niet tot duidelijke beslissingen geleid. Dit soort gesprekken hebben Tijd nodig om nog maar een keer een eigenschap van de Tijd te noemen. Dingen vragen er soms om.

Uiteindelijk is half 2025 het moment bereikt waarop de verschillende partijen allemaal hun klokken gelijkgezet hebben en het besluit genomen hebben om een collectieve waardeoverdracht in gang te gaan zetten. En ook hier heeft het bestuur zich van haar beste kant laten zien want dit project is met chronografische precisie en snelheid uitgevoerd terwijl alle betrokken partijen vlekkeloos met elkaar konden samenwerken met het bestuur als centraal informatie- en coördinatiepunt. Snelheid was belangrijk want Tijd is geld namelijk.

Het zou kunnen klinken alsof dat het enige benodigde was om tot een goed resultaat te komen maar dat is maar gedeeltelijk zo. Om een goed resultaat te kunnen behalen was een gunstig moment in de markt een kritieke voorwaarde. Het Tijdstip van de onderhandeling en het Tijdstip van overdracht waren ook bepalend voor de uitkomst. En natuurlijk was daar ook de noodzakelijke goedkeuring van De Nederlandsche Bank (DNB) die, bij Tijd en wijle, zaken soms vertraagt of zelfs een halt toeroept. Iets dat zelfs de Tijd niet kan.

Het belangrijkste revisiepoint voor DNB was het punt van de evenwichtigheid. Niet alle deelnemers staan op hetzelfde punt in hun reis naar hun pensioen. Sommigen staan aan het begin van die Tijdslijn, anderen aan het eind dus een evenwichtige verdeling voor alle deelnemers is voor DNB een absolute voorwaarde om doorgang te kunnen geven aan de overdracht. Het concept van Tijd lijkt, bij het betreden van het gebouw van DNB, te veranderen. Het is niet vreemd om te zien dat de Tijd lijkt te vertragen op het moment dat DNB eraan te pas komt. In dit geval was DNB echter sneller dan het licht en was de goedkeuring snel binnen. Ruim op Tijd.

En daarom staan we nu op een zeer bepalend moment op de Tijdslijn van het fonds. Een naderende liquidatie en de overgang naar Zwitserleven. Een einde aan de ene kant maar ook weer een nieuw begin want de Tijd wacht namelijk op niemand en staat nooit stil. Het gehele verantwoordingsorgaan dankt het bestuur voor alle Tijd die ze in het beheer van het fonds gestoken heeft en in de overdracht die met een zo mooi resultaat afgesloten is. Wij zijn ervan overtuigd dat er geen betere afsluiting had kunnen worden behaald en wij zien de toekomst met veel vertrouwen tegemoet. Wat die toekomst ons uiteindelijk brengt? De Tijd zal het ons leren.

Financieel beleid

De actuele dekkingsgraad geeft inzicht in de financiële positie van het fonds. De positieve ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad, die in 2021 werd ingezet en in de jaren daarna verder bestendigde, is door goede beleggingsresultaten ook in 2025 voortgezet (van 121,7% naar 134,5%).

Ondanks de per 1 januari 2026 toegekende verhoging van de pensioenen van 2,33% bleek dit ruim voldoende voor genoemde positieve ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad. De stijging van de rente heeft hieraan een positieve bijdrage geleverd, wat ook zichtbaar is in de afname van de verplichtingen van €137.8M naar €121.6M.

De beleidsdekkingsgraad steeg van 122,3% aan het begin van het jaar naar 129,2% aan het einde van het jaar. Dit ligt boven de vereiste dekkingsgraad van 113,4% waardoor geen sprake is van een vermogenstekort.

Indexatiebeleid

De financiële positie stelde het fonds in staat om in december 2025 te besluiten om per 1 januari 2026 een verhoging van de pensioenen toe te kennen van 2,33% (indexatie).

De financiële positie van het fonds liet echter niet toe dat de volledige inflatie van 2025 van 3,16% volledig kon worden gevolgd. Ondanks de toegekende verhoging is de cumulatieve indexatie achterstand toegenomen tot 18,2% over de afgelopen 10 jaar.

Het VO steunt de beslissing van het bestuur om gedeeltelijke indexatie toe te kennen. De hoogte van de cumulatieve indexatieachterstand baart het VO zorgen, met name omdat deze ondanks recente gedeeltelijke indexatie (in 2022, 2024 en 2025) en deflatie (in 2023) nog steeds significant is.

Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten zijn in 2025 gestegen ten opzichte van 2024 (€899k versus €651k) evenals de kosten per deelnemer (over alle deelnemers: €1.896 versus €1.356). Kosten gerelateerd aan het in 2025 weer ingezette liquidatietraject zijn hier voornamelijk debet aan. Het is daarbij nuttig om te beseffen dat deze uitvoeringskosten worden betaald door de werkgever en niet ten laste komen van het vermogen van het fonds.

SPAN zal de komende jaren te maken krijgen met een dalend aantal deelnemers en verdere kostenstijgingen. Het liquidatie traject adresseert deze ontwikkelingen.

Kosten vermogensbeheer

Naast de uitvoeringskosten zijn er ook de kosten van het vermogensbeheer. In 2025 zijn deze kosten (exclusief transactiekosten) gestegen naar €986k (in 2024 was dat €951k). Dit komt neer op 0,61% van het gemiddeld belegd vermogen, een lichte stijging ten opzichte van het 2024: 0,57%).

Het VO concludeert dat de vermogensbeheerkosten van SPAN (als percentage van het gemiddeld belegde vermogen) min of meer gestabiliseerd zijn. De verschuiving van actief beheerde beleggingsfondsen naar passieve (index volgende) beleggingsfondsen in voorgaande jaren heeft geresulteerd in kostenbesparingen, maar daar zit een grens aan wanneer een deel van de portefeuille uitzicht wil houden op een hoger dan gemiddeld rendement. Deze afweging van rendement (inclusief kosten) en risico wordt op reguliere basis besproken met de vermogensbeheerder en de beleggingscommissie, waarbij een vaste structuur en heldere criteria worden aangehouden.

Het VO beschouwt deze werkwijze als adequaat om het bestuur in haar besluitvorming te ondersteunen.

Interne communicatie

Communicatie in 2025 bleef ondanks de spannende periode voor het bestuur: open, tijdig en toegankelijk. Deze periode loopt tot 1 april 2026, het moment waarop het fonds is overgegaan naar Zwitserleven.

Algemene indruk communicatie

Over het geheel genomen heeft het fonds deelnemers tijdig en via verschillende kanalen geïnformeerd. Er is gebruikgemaakt van nieuwsbrieven, nieuwsflitsen, de website en individuele communicatie zoals het Uniform Pensioenoverzicht (UPO). De communicatie was consistent en gericht op transparantie, met name rondom de toekomst van het fonds en de uiteindelijke overgang.

Toekomst van het fonds

Een belangrijk thema in de communicatie was de toekomstbestendigheid van het fonds. In de nieuwsbrief van september 2025 is toegelicht dat het bestuur zich oriënteert op de toekomst. Uit eerder onderzoek bleek dat zelfstandig voortbestaan op middellange termijn niet de voorkeur heeft.

Verschuivingen zijn onderzocht, waarbij een overgang naar een verzekerde regeling als meest gunstige optie naar voren kwam. Daarbij is expliciet gecommuniceerd dat de pensioenregeling voor deelnemers bij een dergelijke overgang grotendeels ongewijzigd kan blijven. Dit heeft bijgedragen aan duidelijkheid en rust onder deelnemers.

Beschikbare documentatie

Het fonds heeft relevante documentatie actueel gehouden en beschikbaar gesteld via de website. In de verslagperiode zijn onder andere de volgende documenten gepubliceerd of herzien:

- Jaarverslag 2024
- DC Beleggingsfondsen 2025 (inclusief actuele rendementen)
- Informatie over de dekkingsgraad

Hiermee konden deelnemers zich goed informeren over de financiële positie en het beleggingsbeleid van het fonds.

Individuele communicatie

Daarnaast is het UPO weer verstrekt aan de deelnemers. Ook is informatie gedeeld over de verwachte indexatie voor 2026. Deze persoonlijke en toekomstgerichte informatie draagt bij aan inzicht in de eigen pensioensituatie.

Communicatie rondom de overgang naar Zwitserleven

In aanloop naar de overgang naar Zwitserleven is frequent en gestructureerd gecommuniceerd via nieuwsflitsen en updates:

- 29 november 2025: Nieuwsflits over de toekomst van het fonds
- 26 januari 2026: Update over de overgang naar Zwitserleven
- 16 maart 2026: Belangrijke informatie over de voortgang van de collectieve overdracht

Op 16 maart werd onder meer gemeld dat DNB geen bezwaar had tegen de overdracht van zowel de premieovereenkomsten (DC) als de uitkeringsovereenkomsten (DB). Dit was een cruciaal moment in het proces. Vervolgens is gecommuniceerd dat op 30 maart 2026 het volledige vermogen van de DB-regeling is overgedragen aan Zwitserleven, waarna de officiële overgang per 1 april 2026 heeft plaatsgevonden.

Conclusie

De communicatie van SPAN in deze periode kenmerkt zich door tijdigheid, volledigheid en transparantie. Met name rondom de complexe overgang naar Zwitserleven is deelnemers stap voor stap duidelijk gemaakt wat er gebeurde, waarom deze keuze is gemaakt en wat dit voor hen betekent.

Het verantwoordingsorgaan kan concluderen dat het fonds zijn deelnemers op zorgvuldige en begrijpelijke wijze heeft geïnformeerd gedurende deze belangrijke transitieperiode.

Extern beleid

Northern Trust

Northern Trust is sinds 1 januari 2023 de custodian (de financiële partij die de effecten van het fonds bewaart) van SPAN. In 2025 hebben zich geen zaken voorgedaan rondom Northern Trust waarbij betrokkenheid van het VO vereist of gewenst was.

In het kader van educatie heeft het VO twee door Northern Trust georganiseerde sessies rondom de Digital Operational Resilience Act (DORA) bijgewoond. In deze sessies heeft Northern Trust uitgelegd hoe DORA is geïmplementeerd in Northern Trust's bedrijfsvoering.

Het VO is voldoende op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rondom de dienstverlening van Northern Trust en steunt het bestuur in het gevoerde beleid aangaande Northern Trust.

Idella

Idella is sinds 1 januari 2023 de uitvoerder van de SPAN-pensioenregeling.

Gedurende 2025 is er door Idella verder gewerkt aan de ontwikkeling van het deelnemersportaal. In 2024 heeft het VO meegedaan aan de gebruikerstest, hier is in 2025 geen vervolg aan gegeven. Het VO is gedurende 2025 door het SPAN-bestuur op de hoogte gehouden van de voortgang (moeizaam en traag) van de ontwikkeling van het portaal. In oktober 2025 is het VO op de hoogte gesteld dat het bestuur afzag van implementatie van het portaal. Dit met het oog op de voorgenomen liquidatie van het fonds in 2026; het bestuur wilde voorkomen dat deelnemers in een korte periode met meerdere portalen te maken krijgen.

In de vergaderingen met VO en bestuur heeft het bestuur zich regelmatig uitgesproken over de moeizame en tijdsintensieve samenwerking met Idella. Idella was bereidwillig maar de praktijk bleek weerbarstig. Het VO heeft echter op geen enkel moment de indruk gehad dat de dienstverlening naar de SPAN deelnemers in gevaar is gekomen.

Het VO is gedurende 2025 voldoende op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rondom de dienstverlening van Idella. Het VO steunt het bestuur in het gevoerde beleid aangaande Idella.

Tot slot

Tot slot wil het VO het bestuur en de beleggingscommissie bedanken voor de inzet in 2025 en AT&T als werkgever voor de flexibiliteit ten aanzien van de mensen die bij het SPAN betrokken zijn.

Den Haag, 23 april 2026

Verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland

Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

De samenwerking tussen het verantwoordingsorgaan en het bestuur was ook in 2025 weer goed. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan hartelijk voor haar waardevolle inbreng en haar kritische, alerte en constructieve opstelling jegens het door het bestuur gevoerde beleid. Met name de samenwerking op het gebied van de collectieve waardeoverdracht is door het bestuur op prijs gesteld. Wij kijken uit naar nog resterende samenwerking tijdens het liquidatietraject van het fonds.

Jaarrekening

Balans na resultaatverdeling per 31 december 2025 (in € '000)

| | Ref. | 2025 | 2024 |
|--|------|----------------|----------------|
| <u>Activa</u> | | | |
| Beleggingen voor risico Pensioenfonds | 4 | | |
| Zakelijke waarden | | 22.300 | 51.433 |
| Vastrentende waarden | | 127.146 | 107.199 |
| Derivaten | | 172 | 5.001 |
| Overige beleggingen | | 14.563 | 374 |
| | | 164.181 | 164.007 |
| Beleggingen voor risico deelnemers | 5 | 2.923 | 3.145 |
| Overige vorderingen en overlopende activa | 6 | 162 | 0 |
| Overige activa | 7 | 969 | 914 |
| | | 168.235 | 168.066 |
| <u>Passiva</u> | | | |
| Stichtingskapitaal en reserves | 8 | 41.947 | 29.912 |
| Technische voorzieningen risico pensioenfonds | 9 | 118.676 | 134.625 |
| Technische voorzieningen risico deelnemers | 10 | 2.923 | 3.145 |
| Langlopende schulden | 11 | 25 | 49 |
| Overige schulden en overlopende passiva | 12 | 4.664 | 335 |
| | | 168.235 | 168.066 |

Staat van baten en lasten over 2025 (in € '000)

| | Ref. | 2025 | 2024 |
|--|------|----------------|---------------|
| Baten | | | |
| Premiebijdragen | 14 | 967 | 698 |
| Beleggingsresultaten risico pensioenfonds | 15 | 472 | 12.865 |
| Beleggingsresultaten risico deelnemers | 16 | -11 | 106 |
| | | 1.428 | 13.669 |
| Lasten | | | |
| Pensioenuitkeringen | 17 | 4.398 | 4.028 |
| Pensioenuitvoeringskosten | 18 | 899 | 651 |
| Mutatie technische voorziening voor risico van het pensioenfonds | 19 | -15.949 | 4.153 |
| Mutatie technische voorziening voor risico deelnemers | 20 | -222 | -129 |
| Saldo overdracht van rechten | 21 | 267 | 0 |
| | | -10.607 | 8.703 |
| Saldo van baten en lasten | | 12.035 | 4.966 |
| Bestemming van het saldo van baten en lasten | | | |
| Naar algemene reserve | | 12.035 | 4.966 |

Kasstroomoverzicht over 2025 (in € '000)

| | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Kasstroom uit pensioen activiteiten</i> | | |
| Ontvangen premies | 805 | 698 |
| Betaalde pensioenuitkeringen | -4.418 | -4.045 |
| Betaald in verband met overdracht van rechten | -267 | 0 |
| Betaalde pensioenuitvoeringskosten | -859 | -701 |
| Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten | -4.739 | -4.048 |
| <i>Kasstroom uit belegging activiteiten</i> | | |
| Verkopen en aflossingen van beleggingen | 80.094 | 68.830 |
| Betaalde en ontvangen directe beleggingsopbrengsten | 611 | -1.645 |
| Aankopen beleggingen | -61.453 | -62.557 |
| Betaalde kosten vermogensbeheer | -266 | -199 |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten | 18.986 | 4.4329 |
| Netto kasstroom | 14.247 | 381 |
| Mutatie Liquide middelen | 14.247 | 381 |
| Het verloop van de liquide middelen is als volgt: | | |
| Lopende bankrekening 31 december | 969 | 911 |
| Beleggingsrekeningen 31 december | 14.563 | 374 |
| 31 december boekjaar totale liquide middelen | 15.532 | 1.285 |
| 1 januari boekjaar totale liquide middelen | 1.285 | 904 |
| Mutatie liquide middelen | 14.247 | 381 |

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

1. Algemene toelichting

1.1. Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden in verband met ouderdom en overlijden. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de volgende aangesloten onderneming: AT&T Global Network Services Nederland B.V.

1.2. Toelichting op het kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Onder geldmiddelen wordt conform de definitie 360 van de Raad voor de Jaarverslaggeving verstaan alle liquide middelen en tegoeden in verband met beleggingstransacties. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

1.3. Verbonden partijen

Als verbonden partijen worden alle rechtspersonen en natuurlijke personen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Onder verbonden partijen vallen ook aan het fonds verbonden personen: leden van het bestuur en het bestuur als zodanig, leden van de visitatiecommissie en het verantwoordingsorgaan, externe leden van commissies, medewerkers van het bestuursbureau, waaronder mensen die tijdelijk werken of worden ingehuurd en het bestuur kan andere (groepen van) mensen als verbonden persoon aanwijzen. Medewerkers van uitbestedingspartners zijn geen verbonden personen, tenzij deze op basis van lid e van dit artikel wel als zodanig door het bestuur zijn aangewezen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan.

2. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1. Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in duizenden euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op reële waarde. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

2.2. Continuïteit

Het pensioenfonds is in liquidatie maar blijft gebruik maken van de toepassing van de continuïteitsveronderstelling op grond van RJ Richtlijn 170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit, paragraaf 104. Hierin wordt gesteld dat de jaarrekening opgesteld kan worden uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, als de liquidatie zich voltrekt volgens een bij oprichting dan wel bij dat besluit bepaald scenario waarin de rechtspersoon naar verwachting aan al zijn verplichtingen zal voldoen. Het pensioenfonds is voornemens de liquidatie en vereffening in 2026 af te ronden. Het fonds kan aan al haar verplichtingen voldoen.

2.3. Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

2.4. Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten. De effecten ten aanzien van de aanpassingen van sterftetafels en overlevingstafels worden toegelicht onder 2.13 Technische Voorzieningen.

2.5. Schattingswijziging

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 2024 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG 2024, startjaar 2025 (2023: Prognosetafel AG 2022, startjaar 2024) zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). De algemene sterftekansen die volgen uit de tafel worden voor het pensioenfonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte. Dit heeft geleid tot een verhoging van de voorziening van circa 6%

2.6. Opname van actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

2.7. Vreemde valuta

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

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.8. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Algemeen: De beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen. Beleggingen voor risico pensioenfonds en voor risico deelnemers worden op dezelfde wijze gewaardeerd.

Zakelijke waarden: Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. Voor de marktwaarde wordt gebruik gemaakt van of beursgenoteerde beleggingsfondsen of van institutionele share class beleggingsfondsen per balansdatum.

Vastrentende waarden: Vastrentende waarden en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. Beursgenoteerde obligaties zijn gewaardeerd tegen de biedkoers op balansdatum. Voor de marktwaarde van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van beursgenoteerde beleggingsfondsen of van institutionele share class beleggingsfondsen per balansdatum. De lopende interest op vastrentende waarden wordt gepresenteerd als onderdeel van de marktwaarde van de vastrentende waarden.

Commodities: Commodities zijn participaties in beleggingsinstellingen en zijn gewaardeerd op marktwaarde. Voor de marktwaarde wordt gebruik gemaakt van beursgenoteerde beleggingsfondsen of van institutionele share class beleggingsfondsen per balansdatum.

Derivaten: Derivaten worden in de jaarrekening opgenomen en zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum. De ultimo jaar bestaande rechten en verplichtingen worden per derivatencontract gesaldeerd. Positieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder derivaten. Negatieve posities uit hoofde van derivatencontracten ultimo verslagjaar worden gepresenteerd onder overige schulden en overlopende passiva.

Vastgoedbeleggingen: Alle vastgoedbeleggingen zijn participaties in beleggingsinstellingen en zijn gewaardeerd op marktwaarde. Voor de marktwaarde wordt gebruik gemaakt van of beursgenoteerde beleggingsfondsen of van institutionele share class beleggingsfondsen per balansdatum.

Overig: Beleggingen worden gedaan in fondsen en niet (direct) in de premiebijdragende onderneming. Het kan zijn dat fondsen onderliggend in de premiebijdragende onderneming beleggen, maar dit zou dan een gevolg zijn van de beleggingsstrategie van een individuele fondsmanager en is niet materieel en blijft in ieder geval onder de grens van 5%.

Er worden geen beleggingen uitgeleend door het fonds.

2.9. Beleggingen voor risico deelnemers

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

2.10. Vorderingen en overlopende activa

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

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties.

2.11. Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

2.12. Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het eigen vermogen van het fonds, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen die in de balans zijn opgenomen.

2.13. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

De technische voorziening (TV) voor risico van het pensioenfonds wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen op basis van de meest recente sterfteprognoses plus een correctie. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. Het fonds maakt dus gebruik van alleen een nominale dekkingsgraad.

Bij de berekening van de TV is uitgegaan van de pensioenreglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen.

Bij de berekening van de TV wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van de op te bouwen rechten waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. Voor mannen en vrouwen worden de sterftekansen ontleend aan de AG -prognosetafels 2024.

Omdat deze tafels gebaseerd zijn op bevolkingssterfte, is daarbij nog een correctie gemaakt op basis van specifieke karakteristieken van deelnemerspopulatie om zo te komen tot voor het fonds prudente verzekeringstechnische grondslagen.

De uitruiltabellen, zoals gepubliceerd in het AT&T Pensioenreglement zijn gebaseerd op de AG-prognosetafels 2024, met dezelfde sterftekanscorrectie als bij de voorziening en zijn sekseneutraal gemaakt met de verhouding Mannen/Vrouwen 85/15.

De TV is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- De TV wordt berekend op basis van de rentetermijnstructuur, zoals maandelijks wordt gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- De overlijdenskansen zijn ontleend aan de prognosetafels AG 2024.
- De ervaringssterfte is vastgesteld op basis van de specifieke karakteristieken van deelnemerspopulatie van het fonds en zijn inkomensafhankelijk gemaakt.
- De TV van het nabestaandenpensioen is vastgesteld op het onbepaalde partnersysteem. Na de pensioendatum wordt de TV vastgesteld op basis van het bepaalde partnersysteem.
- Gehuwdheidsfrequenties: vóór de pensioenleeftijd (65 jaar) wordt uitgegaan van cijfers van het CBS 2018, inclusief samenwonend.
- Leeftijdsverschil man – vrouw: 3 jaar, waarbij man ouder dan vrouw aangehouden wordt.
- Vaststelling leeftijd: De leeftijden worden in maanden en jaren nauwkeurig bepaald.
- Voor de kosten wordt uitgegaan van 2,5% excassokosten plus € 1.483 duizend.

2.14. Technische voorzieningen voor risico deelnemers

Dit betreft de voorziening uit hoofde van de beschikbare premieregeling voor deelnemers. Het beleggingsrisico ligt bij de deelnemers. De voorziening voor rekening en risico deelnemers is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen voor risico deelnemers.

2.15. Langlopende schulden

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

2.16. Overige schulden en overlopende passiva

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

2.17. Bepaling dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het fonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen door de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans. Bij het berekenen van de reële dekkingsgraad van het fonds wordt ten behoeve van deze berekening de voorziening pensioenverplichtingen herrekend, rekening houdend met de verwachte loon- en prijsinflatie (*art. 133b PW*). De beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds is de gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling (*art. 133a PW*).

3. Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

3.1. Algemeen

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

3.2. Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)

Premiebijdragen zijn aan de periode toegerekend waarop zij betrekking hebben. Op basis van extrapolatie vindt een schatting plaats voor zover de van werkgever te ontvangen informatie niet is verkregen. De daarin begrepen dekking voor incassokosten wordt bij het actuariële resultaat op kosten verantwoord.

3.3. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten: Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen van beleggingen. Alle waardewijzigingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

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

Kosten vermogensbeheer: Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten: Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen en dergelijke.

3.4. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

De grondslagen voor bepaling van het resultaat betreffende beleggingsresultaten risico deelnemers zijn gelijk aan de grondslagen voor bepaling van het resultaat betreffende beleggingsresultaten risico pensioenfonds.

3.5. Pensioenuitkeringen

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

3.6. Pensioenuitvoeringskosten

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

3.7. Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Pensioenopbouw: Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

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

3.8. Mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie pensioenverplichtingen voor risico deelnemers betreft de wijzigingen in de waarde van de technische voorziening voor risico deelnemers.

3.9. Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het actuariële resultaat van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten en de toevoeging dan wel onttrekking van de voorziening pensioenverplichtingen.

3.10. Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

4. Beleggingen voor risico pensioenfonds

| | Zakelijke waarden | Vastrentende waarden | Derivaten | Totaal |
|---|-------------------|----------------------|---------------|----------------|
| Stand beleggingen per 1 januari 2025 | 51.433 | 107.199 | 5.001 | 163.633 |
| Stand beleggingsrekening 1 januari 2025 | | | | 374 |
| Stand per 1 januari 2025 | 51.433 | 107.199 | 5.001 | 164.007 |
| Aankopen | 6.600 | 54.690 | 0 | 61.290 |
| Verkopen | -41.933 | -37.788 | 0 | -79.721 |
| Herwaardering- en verkoopresultaat | 6.200 | 3.045 | -9.118 | 127 |
| Stand beleggingen per 31 december 2025 | 22.300 | 127.146 | -4.117 | 145.329 |
| Stand beleggingsrekening 31 december 2025 | | | | 14.563 |
| Stand per 31 december 2025 | 22.300 | 127.146 | -4.117 | 159.892 |
| Derivaten met een negatieve waarde | | | | 4.289 |
| Totaal per 31 december 2025 | | | | 164.181 |
| Stand beleggingen per 1 januari 2024 | 49.222 | 105.675 | 0 | 154.897 |
| Stand beleggingsrekening 1 januari 2024 | | | | 32 |
| Stand per 1 januari 2024 | 49.222 | 105.675 | 0 | 154.929 |
| Aankopen | 0 | 60.532 | 0 | 60.532 |
| Verkopen | -4.538 | -62.032 | 0 | -66.570 |
| Herwaardering- en verkoopresultaat | 6.749 | 3.024 | 5.001 | 14.774 |
| Stand beleggingen per 31 december 2024 | 51.433 | 107.199 | 5.001 | 163.633 |
| Stand beleggingsrekening 31 december 2024 | | | | 374 |
| Stand per 31 december 2024 | 51.433 | 107.199 | 5.001 | 164.007 |

5. Beleggingen voor risico deelnemers

| | Zakelijke waarden | Vastrentende waarden | Totaal |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------|
| Stand per 1 januari 2025 | 1.232 | 1.913 | 3.145 |
| Aankopen | 8 | 155 | 162 |
| Verkopen | -157 | -217 | -373 |
| Herwaardering- en verkoopresultaat | -19 | 8 | -11 |
| Stand per 31 december 2025 | 1.064 | 1.859 | 2.923 |
| Stand per 1 januari 2024 | 1.157 | 2.117 | 3.274 |
| Aankopen | 0 | 2.025 | 2.025 |
| Verkopen | -106 | -2.154 | -2.260 |
| Herwaardering- en verkoopresultaat | 181 | -75 | 106 |
| Stand per 31 december 2024 | 1.232 | 1.913 | 3.145 |

6. Overige vorderingen en overlopende activa

| | 2025 | 2024 |
|------------------------------|------------|----------|
| Premiedebiteuren | 162 | 0 |
| Stand per 31 december | 162 | 0 |

7. Overige activa – liquide middelen

| | 2025 | 2024 |
|---|------------|------------|
| Overige overlopende activa | 0 | 3 |
| Saldo bankrekening, stand per 31 december | 969 | 911 |
| Stand per 31 december | 969 | 914 |

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.
Het fonds heeft een ongebruikte kredietfaciliteit bij ABNAMRO voor een totaalbedrag van € 250 duizend (2024: € 250 duizend).

8. Stichtingskapitaal en reserves

| | Algemene Reserve |
|--------------------------------------|------------------|
| Stand per 1 januari 2025 | 29.912 |
| Bestemming saldo van baten en lasten | 12.035 |
| Stand per 31 december 2025 | 41.947 |
| Stand per 1 januari 2024 | 24.946 |
| Bestemming saldo van baten en lasten | 4.966 |
| Stand per 31 december 2024 | 29.912 |

De toezichthouder, DNB, heeft een gestandaardiseerde methode vastgesteld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is: de standaardtoets. De standaardtoets meet voor een aantal risicofactoren het mogelijke negatieve effect in euro's op het eigen vermogen. Omdat de resultaten van de standaardtoets afhankelijk zijn van marktomstandigheden en het risicoprofiel van de aanwezige beleggingen, fluctueren ze in de loop van de tijd. Het vereist eigen vermogen wordt door het pensioenfonds berekend met behulp van de standaardmethode. Hierbij wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de feitelijke assetmix. Met een beleidsdekkingsgraad ultimo 2025 van 129,2% ten opzichte van de vereiste dekkingsgraad van 113,4%, bevindt het fonds zich ultimo 2025 niet in een reservetekort. De actuele dekkingsgraad eind 2025 is 134,5%.

9. Technische voorziening risico pensioenfonds

Het mutatieoverzicht van de technische voorziening voor risico van het pensioenfonds luidt als volgt:

| | 2025 | 2024 |
|--|----------------|----------------|
| Technische voorziening begin boekjaar | 134.625 | 130.472 |
| Benodigde interest | 3.034 | 4.348 |
| Wijziging rentetermijnstructuur | -16.424 | 1.851 |
| Risicopremie langlevens | 978 | 882 |
| Risicopremie kortlevens | -269 | -260 |
| Vrijval door overlijden (langlevens) | -1.422 | -510 |
| Vrijval voorziening latent partnerpensioen door overlijden | -457 | -169 |
| Toekenning ingaand partnerpensioen | 595 | 320 |
| Pensionering | 26 | -16 |
| Uitgaande waardeoverdrachten | -135 | 0 |
| Uitkeringen (inclusief afkopen) | -4.394 | -4.010 |
| Vrijgevallen voor kosten | -110 | -100 |
| Wijziging actuariële grondslagen | 0 | -169 |
| Wijziging kostenvoorziening | 0 | 0 |
| Flexibilisering | 0 | -9 |
| Inkoop DB aanspraken uit DC kapitaal | 55 | 210 |
| Overige mutaties en correcties | -94 | 19 |
| Toeslagverlening | 2.668 | 1.766 |
| Technische voorziening einde boekjaar | 118.676 | 134.625 |

De technische voorziening voor risico pensioenfonds is per saldo gedaald met € 15.949.

Conform het reglement wordt beoogd om de pensioenaanspraken en -rechten jaarlijks te verhogen met de afgeleide CPI alle huishoudens. Deze toeslagverlening in enig jaar is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Toeslagverlening wordt conform het financieel toetsingskader getoetst op toekomstbestendigheid. De mutatie van de CPI afgeleid van september 2024 naar september 2025 is 3,16%. Het bestuur heeft besloten om een toeslag toe te kennen van 2,33% per 1 januari 2026. Per 1 januari 2025 werd een toeslag van 1,32% toegekend.

De technische voorziening is als volgt naar deelnemerscategorie samengesteld (de extra kostenvoorziening is op globaal niveau bepaald):

| | 2025 | | 2024 | |
|----------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
| | | Aantal | | Aantal |
| Pensioengerechtigden | 61.231 | 147 | 63.250 | 137 |
| Slapers | 55.953 | 327 | 69.883 | 343 |
| Voorziening onvindbare deelnemer | 9 | | 9 | |
| Extra kostenvoorziening | 1.483 | | 1.483 | |
| Stand per 31 december | 118.676 | 474 | 134.625 | 480 |

10. Technische voorzieningen risico deelnemers

| | 2025 | 2024 |
|---|--------------|--------------|
| Technische voorziening begin boekjaar | 3.145 | 3.274 |
| Aanwending DC-kapitalen voor inkoop DB-pensioen | -63 | -235 |
| Uitgaande waardeoverdracht | -148 | 0 |
| Beleggingsresultaten | -11 | 106 |
| Stand per 31 december | 2.923 | 3.145 |

11. Langlopende schulden

| | 2025 | 2024 |
|---|-----------|-----------|
| Verstrekking overige langlopende schulden | 49 | 73 |
| Aflossing lopend boekjaar | 0 | 0 |
| Af: looptijd korter dan een jaar | -24 | -24 |
| Stand per 31 december | 25 | 49 |

Dit betreft een verplichting, aangegaan in 2019, tot nabetaling van onterecht niet betaald nabestaandenpensioen. Per 31 december 2021 is de verplichting voor de betalingen van 2022 tot de einddatum op de balans opgenomen en als eenmalige last verwerkt in de uitkeringslasten. Ook de nabetalingen van dit nabestaandenpensioen over 2019, 2020 en 2021 zijn in 2021 verantwoord onder de uitkeringslasten. Door het opnemen van de toekomstige verplichtingen op de balans zal de jaarlijkse nabetaling van 24 duizend euro vanaf 2022 worden onttrokken aan deze verplichting en zal deze niet meer leiden tot een resultaat op uitkeringen. Over het openstaande bedrag is geen rente verschuldigd.

12. Overige schulden en overlopende passiva

| | 2025 | 2024 |
|---|--------------|------------|
| Derivaten met een negatieve waarde | 4.289 | 0 |
| Pensioenuitkeringen – belastingafdrachten | 99 | 95 |
| Overige kortlopende schulden | 24 | 24 |
| Nog te betalen kosten | 252 | 216 |
| Stand per 31 december | 4.664 | 335 |

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

Risicobeheer

Integraal risicomanagement

Het fonds heeft het beleid met betrekking tot integraal risicomanagement (IRM) in een beleidsdocument vastgelegd. Het doel van IRM is om bij te dragen aan de realisatie van de strategische doelstellingen van het fonds. Het beleidsdocument geeft weer hoe het fonds het beleid op het gebied van IRM heeft vormgegeven. Het IRM-beleid is het beleidskader voor de toepassing en toetsing van de beleidsvorming en –uitvoering. Dit gebeurt op strategisch en operationeel niveau.

Jaarlijks stelt het bestuur de risicohouding vast, of als er een wijziging van missie, visie en/of strategie plaatsvindt. Daarbij wordt de 5-punts-schaal toegepast, conform het Risk Appetite Value Chain model©.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn erop ingericht om een redelijke mate van zekerheid te bereiken ten aanzien van de identificatie en het beheersen van risico's. De systemen kunnen geen volledige zekerheid bieden voor het daadwerkelijk behalen van de strategische, operationele en financiële doelstellingen. Ook kunnen de systemen alle fouten van materieel belang, fraudegevallen en het niet voldoen aan alle relevante wet- en regelgeving volledig voorkomen. Het fonds heeft maatregelen getroffen die de impact van de genoemde risico's zoveel mogelijk beperken. Hierbij wordt wel opgemerkt dat de aard van de werkzaamheden van het pensioenfonds met zich meebrengt dat sommige risico's buiten de invloedssfeer van het bestuur liggen, zoals demografische ontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten.

Het fonds heeft een gedragscode, een incidenten- en klokkenluidersregeling, en incidenten en compliance zaken worden maandelijks gerapporteerd. Hiernaast dient ieder bestuurslid de nevenfuncties te rapporteren. Met betrekking tot de financiële verslaglegging, vindt er een controle plaats door de externe certificerende actuaire en accountant.

Het fonds hanteert, naast een algehele risicohouding, vier domeinen waarvoor de risicohouding wordt vastgesteld, namelijk: besturingsfilosofie, reputatiemanagement, producten & uitbesteding en kapitaalmanagement. In 2024 heeft het bestuur haar risicohouding weer geactualiseerd. De risicohouding van het bestuur varieert afhankelijk van het risicodomein van Nul (1) tot Gebalanceerd (3), Opportuun (4) en Gemaximeerd (5). De risicohouding van het bestuur in zijn geheel kan als Kritisch (2) worden gedefinieerd. Bij voorkeur neemt het bestuur geen risico. Indien het nemen van risico bij kan dragen aan het behalen van de doelstellingen van het fonds, is het bestuur bereid het nemen van meer risico in de besluitvorming te overwegen.

Het bestuur stelt minimaal eens per 3 jaar of bij grote wijzigingen van haar missie, visie en strategie de strategische doelstellingen vast, en toetst jaarlijks de noodzaak om de strategische doelstellingen bij te stellen, of zoveel eerder bij een risicotrigger.

Daarnaast valideert het bestuur jaarlijks haar risicobereidheid in relatie tot de risicohouding en doelstellingen. De risicobereidheid is uitgedrukt in risicobereidheidsprincipes. De strategische doelstellingen en risicobereidheidsprincipes van het fonds vormen de kaders waarbinnen de strategische en operationele risico- managementcycli worden ingericht en uitgevoerd.

Het bestuur heeft de volgende strategische risico's gedefinieerd:

| Strategische risico's | |
|-----------------------|---|
| 1. | Het risico dat de dekkingsgraad niet het niveau bereikt om de ambitie om opgebouwde aanspraken in voldoende mate te realiseren. |
| 2. | Het niet (volledig) kunnen voldoen aan alle governance vereisten, zoals de bezetting van de fondsorganen, door toenemende geschiktheidseisen in combinatie met de beschikbaarheid van potentiële kandidaten uit de krimpende populatie. |
| 3. | De concentratie van kennis over bepaalde (deel)gebieden bij bestuursleden en de kans dat dat wegvalt als de betreffende bestuursleden hun termijn niet verlengen. |
| 4. | Het risico dat de werkgever de uitvoeringsovereenkomst opzegt. |
| 5. | Het risico dat het bestuur in relatief korte tijd meerdere keren een beroep doet op de bijstortingsverplichting van de werkgever uit hoofde van de uitvoeringsovereenkomst. |
| 6. | De aanhoudend lage rente en/of rendement waardoor het fonds niet binnen de wettelijke termijn voldoende herstelt en de aanspraken moet korten. |
| 7. | De beperkte beschikbare capaciteit van het bestuur waardoor het niet toekomt aan omvangrijkere / diepgaande werkzaamheden die het bestuur zeer wenselijk acht. |
| 8. | Het wegvallen van de bestuursondersteuning met discontinuïteit en het wegvallen van kennis tot gevolg. |
| 9. | DNB eist liquidatie en CWO van SPAN als kwetsbaar fonds op een financieel ongunstig moment. |

Eigenrisicobeoordeling

De eigenrisicobeoordeling (ERB) is een integrale analyse en beoordeling van de risico's waaraan een pensioenfonds is of in de toekomst kan worden blootgesteld en van de effectiviteit van het risicobeheer. De ERB geeft het pensioenfonds inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor haar financiële positie en de pensioenen van deelnemers. Dit inzicht is van essentieel belang voor de inrichting van het risicobeheer. De ERB dient tevens in aanmerking te worden genomen bij de onderbouwing van strategische besluiten door het pensioenfonds. De ERB wordt door het fonds minimaal eens in de drie jaar uitgevoerd.

In 2021 is door het fonds een partiele ERB uitgevoerd, gericht op de naar verwachting beperkte levensduur van het fonds en de beoogde collectieve waardeoverdracht (CWO) gevolgd door liquidatie van het fonds. Het overleg met de werkgever heeft in 2022 echter niet geleid tot overeenstemming met de werkgever over voor het fonds belangrijke voorwaarden om tot een CWO gevolgd door liquidatie te kunnen overgaan. Hierdoor ontstond voor het fonds een nieuwe situatie, namelijk het voortbestaan als zelfstandig fonds. Aan het voortbestaan als zelfstandig fonds zijn aanzienlijke risico's verbonden. Daarnaast gaan er risico's gepaard met de overgang van de oude naar de nieuwe pensioenadministrateur per 1 januari 2023. In verband daarmee heeft het bestuur besloten om in 2023 een nieuwe, integrale ERB uit te voeren. Daarbij is, naast de algemene inhoud van een ERB, de volgende centrale vraag aan de orde gekomen: Welke materiële risico's vormen een bedreiging voor de strategische doelstellingen van het fonds bij het doorgaan als gesloten fonds? De alternatieve scenario's van CWO/liquidatie en invaren in een regeling van het nieuwe pensioenstelsel zijn daarbij in ogenschouw genomen, waarbij de nadruk op CWO/liquidatie lag omdat invaren niet als reëel scenario wordt beschouwd.

De belangrijkste conclusie van de ERB is dat het doorgaan als gesloten fonds naar alle waarschijnlijkheid de komende vijf jaar nog kan worden voortgezet. Op langere termijn, tot 15 jaar, worden echter twee materiële risico's onderkend:

- De positie van de werkgever en de onzekerheden om de governance van het fonds te kunnen handhaven.
- De mate waarin de toeslagambitie langjarig kan worden ingevuld.

Op grond van deze ERB-analyse zijn een aantal vervolgacties vastgesteld, die met name gericht zijn op het realiseren van een CWO in de komende jaren. Het ERB-rapport is kort na vaststelling aan DNB gestuurd. In 2024 is op dit rapport mondelinge terugkoppeling van DNB ontvangen.

In 2024 heeft het bestuur verder overleg gehad over de toekomst van het fonds. Daarbij is allereerst van belang dat de werkgever in 2024 het fonds formeel heeft laten weten geen verzoek te zullen doen aan het fonds om de bij het fonds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in een van de nieuwe pensioenregelingen van de Wet toekomst pensioenen. Invaren is daarmee voor het fonds niet meer aan de orde. Drie opties zijn vervolgens naar voren gekomen:

4. De pensioenaanspraken en -rechten onderbrengen bij een verzekeraar middels een collectieve waardeoverdracht, een zogenaamde buy-out.
5. De pensioenaanspraken en -rechten onderbrengen bij een ander pensioenfonds middels een collectieve waardeoverdracht, en dan in het bijzonder in een aparte kring bij een algemeen pensioenfonds (in verband met de specifieke afspraken die met de werkgever zijn gemaakt ten aanzien van kostenvergoeding en bijstorting bij een tekort).
6. Doorgaan als zelfstandig pensioenfonds.

De eerste optie heeft de voorkeur van het bestuur. Deze optie biedt goede pensioenresultaten voor de deelnemers van het fonds en is zeer toekomstbestendig. Het bestuur heeft over deze opties, en over de financiële waardering van de verplichtingen van de werkgever, in 2024 regelmatig overleg gehad met de werkgever.

In 2025 is het onderzoek naar de toekomstopties van het fonds voortgezet, in overleg met de werkgever. Dit heeft in december 2025 geleid tot het besluit tot een collectieve waardeoverdracht naar verzekeraar Zwitserleven per 1 april 2026 gevolgd door liquidatie van het fonds, onder voorbehoud van geen bezwaar van DNB en onder voorbehoud van een minimaal in te kopen jaarlijkse verhoging van de pensioenen van 85% van de HICPxT (Harmonised Index of Consumer Prices excluding Tobacco, een Europese inflatiemaatstaf die de prijsontwikkeling van goederen en diensten meet, exclusief tabakswaaren). In maart 2026 is gebleken dat aan beide voorwaarden is voldaan waardoor de collectieve waardeoverdracht in april 2026 heeft kunnen plaatsvinden. De liquidatie van het fonds zal naar verwachting in het najaar van 2026 worden afgerond.

Operationele risico's

Operationele risico's zijn de risico's die het nakomen van de operationele doelstellingen in de weg staan. Op jaarlijkse basis worden deze door het bestuur minimaal twee keer geëvalueerd door middel van een risicoanalyse. De risico's zijn in hoofdlijnen in een document vastgelegd en zijn in 2025 in de bestuursvergaderingen aan de orde gekomen.

Onderstaand wordt een nadere toelichting gegeven op de voornaamste door het bestuur onderkende risico's volgens FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode), en op het beleid voor het mitigeren van de risico's. FIRM is een geïntegreerde methode die gebruikt wordt voor analyse van risico's bij alle type instellingen die onder prudentieel toezicht van DNB vallen. FIRM is gericht op het beoordelen en beheersen van risico's binnen onder toezicht staande instellingen.

Financiële risico's

- Renterisico
- Marktrisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico

- Actief beheerrisico
- Verzekeringstechnisch risico
- Klimaatrisico

Niet financiële risico's

- Omgevingsrisico
- Operationeel risico
- Uitbestedingsrisico
- IT-risico
- Integriteitsrisico
- Juridisch risico
- Frauderisico

Financiële risico's

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarden van vastrentende beleggingen zich anders ontwikkelen dan de pensioenverplichtingen als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het renterisico kan de dekkingsgraad negatief beïnvloeden. Dat kan leiden tot een verlies van koopkracht doordat de pensioenen niet meegroeien met de prijsstijging of moeten worden gekort. Dit risico wordt als een hoog risico aangemerkt.

Als de duratie van de beleggingen sterk afwijkt van de duratie van de verplichtingen, is er sprake van rentegevoeligheid met een groot effect op de dekkingsgraad van het fonds. Ook dit risico wordt als hoog aangemerkt en wordt nauwlettend gevolgd.

Het fonds mitigeert dit risico door een zekere mate van renteafdekking te realiseren. Deze renteafdekking wordt vormgegeven door te beleggen in een fonds-specifiek matching mandaat dat bestaat uit staatsobligaties, renteswaps, geldmarktfondsen en liquide middelen.

In 2025 heeft het fonds een ALM-studie uitgevoerd. De doelstelling van een ALM-studie is het onderzoeken van het optimale strategische beleggingsbeleid. Dit betreft het beleggingsbeleid op hoofdlijnen (verhouding zakelijke waarden/vastrentende waarden en renteafdekking). Op basis van dit onderzoek, dat ook in het kader stond van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht, heeft het bestuur in 2025 besloten de strategische renteafdekking te verhogen van 50% naar 80%. Hierdoor is de dekkingsgraad van het fonds dus minder kwetsbaar geworden voor rentedalingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de marktwaarde van de zakelijke waarden verandert. Dit risico wordt als een hoog risico aangemerkt. Het marktrisico van het fonds is een resultante van de gekozen risicohouding en het strategische beleggingsbeleid en sluit aan bij de doelstellingen van het fonds. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt, binnen bepaalde bandbreedtes, een zodanige strategische beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. Controle op de naleving van deze richtlijnen vindt plaats door de beleggingsadviescommissie op basis van rapportages van de vermogensbeheerder.

Diversificatie van de portefeuille door beleggingen in fondsen en spreiding over meerdere fondsen dempt het marktrisico. Het fonds belegt in meerdere fondsen met regio-spreiding en valuta-spreiding.

Het fonds verwacht voor het marktrisico te worden beloond in de vorm van een extra rendement. Het marktrisico vormt daarmee voor het fonds een belangrijke bron om zijn indexatieambities te kunnen realiseren. Het fonds beheerst het marktrisico doordat het fonds een beleggingsadviescommissie heeft die de markt trackt en het bestuur adviseert, indien gewenst externe consultants raadpleegt en belegt in beleggingsfondsen en niet rechtstreeks in vastgoed, aandelen of complexe producten. Hiernaast past de vermogensbeheerder in principe automatische rebalancing toe zodra een bandbreedte op fondsniveau wordt overschreden. Het bestuur geeft opdracht tot verdere rebalancing na advies van de beleggingsadviescommissie. Daarnaast wordt elke maand de stresstest door het bestuur beoordeeld, waarin de gevolgen voor de dekkingsgraad van grote wijzigingen in marktomstandigheden worden getoond.

Op basis van de in 2025 uitgevoerde ALM-studie en met het oog op de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar heeft het bestuur in 2025 besloten de blootstelling aan aandelen te verlagen van 32% naar 14% van de totale portefeuille.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico op een verlies dat optreedt als een kredietnemer zijn beloofde betalingen niet kan nakomen. Dit risico vertaalt zich in wijzigende credit spreads en daarmee in wijzigingen van de waarde van beleggingen waarbij sprake is van kredietrisico, zoals bedrijfsobligaties of gestructureerde producten. Dit risico wordt als een beperkt risico aangemerkt, op basis van de bestaande beheersmaatregelen: beperkt collateral, spreiding risico, minimale eisen aan creditrating, afrekening op dagbasis, lage loan-to-value. Het fonds beperkt de risico's verder doordat enerzijds in de matchingportefeuille vooral langlopende staatsobligaties en investment grade bedrijfsobligaties met een hoge credit rating worden aangeschaft en anderzijds bij andere leningen of vorderingen met limieten wordt gewerkt en brede spreiding over debiteuren wordt gezocht. Ook geldt voor staatsobligaties een stop-loss mechanisme, waarbij een (te) sterk oplopende spread tussen het rendement van een staatsobligatie en een vergelijkbare renteswap een signaal afgeeft voor een verhoogd risico. De vermogensbeheerder rapporteert minimaal elk kwartaal over de verschillende aspecten van het kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat liquiditeitstekorten optreden door het onvoldoende op elkaar afgestemd zijn van timing en omvang van inkomende en uitgaande kasstromen. Liquiditeitsrisico is ook het risico dat niet binnen een redelijk afzienbare termijn tegen een redelijke prijs gehandeld kan worden. Het liquiditeitsrisico is zeer beperkt, doordat er niet belegd wordt in illiquide beleggingen. Ook wordt per kwartaal een liquiditeitsoverzicht opgesteld. En daarnaast heeft het fonds een stand-by kredietfaciliteit van € 250 duizend waarmee het risico verder wordt beperkt. Daarom wordt dit risico door het fonds als acceptabel beoordeeld.

Concentratierisico

Concentratierisico kan optreden als gevolg van het ontbreken van een adequate spreiding van activa en passiva. Om concentratierisico te beheersen wordt de beleggingsportefeuille van het fonds in hoge mate gediversifieerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen en verplichtingen verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt ongeveer een derde van zijn middelen in niet-Euro valuta, en loopt daarmee een valutarisico. Besloten is het valutarisico niet af te dekken, vanwege de beheersing door de vermogensbeheerder van de risico's, de verwachte uitmiddeling op lange termijn, het verbonden kostenaspect en de verwachting dat de afdekking van het valutarisico geen extra rendement oplevert. Hierdoor acht het fonds dit risico beperkt: hoewel de kans als aanzienlijk wordt ingeschat, wordt de impact als matig beoordeeld.

In 2025 heeft het bestuur, mede met het oog op de voorgenomen collectieve waardeoverdracht, besloten de blootstelling aan het Usd-*risico* aanzienlijk te verlagen.

Actief beheerisico

Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die door portefeuillemanagers worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles. De mate waarin actief beheer wordt toegepast, bepaalt of dit risico meegenomen dient te worden in de bepaling van het vereist eigen vermogen. Bij het fonds is de mate waarin actief beheer wordt toegepast beperkt.

Verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat voortvloeit uit mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. Het belangrijkste actuariële risico voor het fonds is het risico van langlevens (het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld wordt verondersteld bij de bepaling van de technische voorzieningen). Het bestuur heeft dit risico als hoog ingeschaald omdat dit risico ertoe kan leiden dat de vermogensopbouw niet toereikend is om aan alle pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

Door toepassing van de meest recente AG-prognosetafel met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. Nu wordt de AG-prognosetafel 2024 toegepast. De AG-overlevingstabellen worden elke twee jaar geactualiseerd. Aangezien het aantal waarnemingen bij alleen het fonds te beperkt is, zijn voor herijking van de ervaringssterfte cijfers uit het inkomensgerelateerde ervaringssterftemodel van het CBS gebruikt.

Het risico op arbeidsongeschiktheid is niet meer van toepassing op het fonds omdat de regeling per 2014 gesloten is.

Inflatierisico

Inflatierisico is het risico dat de gemiddelde inflatie, die een pensioenfonds op lange termijn verwacht, stijgt. De inflatie kan hierdoor hoger uitkomen dan het beoogde lange termijn rendement. Het fonds zal het beoogde lange termijn rendement op een inflatie van 3% uitrekenen, om meer inzicht te verkrijgen in de effecten hiervan. Het fonds heeft geen specifieke beleggingen die erop zijn gericht dit risico te verkleinen.

Klimaatrisico

Klimaatverandering een ontwikkeling die op lange termijn zowel de maatschappij als ook de financiële opzet van het fonds kan raken omdat bedrijven waarin het fonds belegt gevoelig kunnen zijn voor de klimaatveranderingen.

Veranderingen in wet- en regelgeving kunnen bijvoorbeeld leiden tot waardedalingen van beleggingen in ondernemingen die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen. Daarnaast kan klimaatverandering zelf leiden tot toenemende schade als gevolg van extreem weer. Het fonds wil klimaatrisico's in de beleggingsportefeuille zo veel mogelijk beperken en houdt hiermee rekening door middel van zijn beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Niet financiële risico's

Naast financiële risico's loopt het fonds ook niet-financiële risico's die het behalen van de doelstellingen kunnen bedreigen. Deze risico's kunnen uiteindelijk ook een financiële invloed hebben. De belangrijkste worden hieronder besproken.

Omgevingsrisico

Onder omgevingsrisico wordt verstaan het risico als gevolg van buiten het pensioenfonds komende veranderingen op het gebied van concurrentieverhoudingen, belanghebbenden, reputatie en ondernemingsklimaat.

Veranderingen in wetgeving kunnen een risico vormen maar de impact zal in vele gevallen niet beperkt zijn tot enkel het fonds maar leiden tot een veranderend pensioenklimaat in geheel Nederland (zoals de verhoging van de pensioenleeftijd). Doordat het fonds een gesloten fonds is, hebben sommige veranderingen in wetgeving een mindere impact.

Eén van de huidige grote omgevingsrisico's voor Nederlandse pensioenfonds is de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze transitie brengt grote veranderingen met zich mee in de aard van de regelingen in de processen en IT- systemen voor pensioenadministratie en vermogensbeheer. Hoewel het fonds niet zal invaren in een van de regelingen van het nieuwe pensioenstelsel kan de drukte bij de uitbestedingspartners invloed hebben op de dienstverlening aan het fonds.

Veranderingen in governance (commissies, rapportages naar toezichthouders, toezicht, analyses en studies, met de daar bijbehorende proces-en systeemaanpassingen etc.) trekken relatief een grote wissel op tijd en budget voor een klein gesloten pensioenfonds en vormen daarmee een relatief groot risico. Het bestuur houdt zich, bijgestaan door externe deskundigen, op de hoogte van veranderingen in wet- en regelgeving en zorgt ervoor te voldoen aan de minimale eisen. Vanuit kosten oogpunt, en omdat het fonds relatief klein is, worden prioriteiten, nut en noodzaak wel uitvoerig gewogen. Het risico hiervan wordt als aanzienlijk ingeschat, maar door de inzet van consultants voor uitvoering van een deel van de taken en het actief monitoren van veranderingen door zowel bestuur als bestuursbureau wordt de impact als matig beoordeeld.

Potentiële claims vormen aan de ene kant een relatief groot risico omdat een enkel geval op een klein deelnemersbestand relatief veel impact heeft. Aan de andere kant heeft het pensioenfonds nog nooit een formele klacht ontvangen. Het bestuur en de pensioenadministrateur zijn vroegtijdig betrokken bij eventuele fouten of omissies die optreden. Verder het bestuur draagt het zorg voor heldere documentatie over het besluitvormingsproces en heeft het een kleine afstand tot individuele deelnemers. Ook heeft het fonds een aansprakelijkheidsverzekering.

Het risico op reputatieschade bewaakt het fonds door regelmatig over de actuele situatie te communiceren met deelnemers (nieuwsbrieven, website), door het uitvoeren van het communicatieplan, en door intern toezicht te laten plaatsvinden door een visitatiecommissie.

Het omgevingsrisico wordt door het fonds als een groot risico beoordeeld.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting en procesuitvoering. Hierdoor kan onder meer een onjuiste afwikkeling van transacties plaatsvinden, kunnen fouten in de verwerking van gegevens optreden, kan informatie verloren gaan, etc.

Dit risico wordt gemitigeerd door het documenteren van de processen, het identificeren van de bij de uitvoering van die processen optredende risico's evenals van de met het oog daarop getroffen beheersmaatregelen. Ook worden hoge kwaliteitseisen gesteld aan de organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken en door de jaarlijkse beoordeling van de door hen uitgevoerde werkzaamheden.

Bij het fonds is geen sprake van structurele gegevensverwerking. Zo doet het fonds zelf geen rechtstreekse betalingen en kunnen deze ook niet door het bestuur verricht worden. Van dubbelfuncties is bij het fonds geen sprake. Verder worden processen regelmatig bijgesteld en verbeterd, ontvangt het jaarlijks een ISAE-verklaring van haar uitvoerders, waarmee tevens kwartaaloverleggen plaatsvinden. Naast de SLA-rapportage en mutatieoverzichten heeft er in 2019 en 2022 een controle plaatsgevonden met betrekking tot de correctheid van de gegevens in de administratie. Bij de overgang naar de nieuwe pensioenadministrateur in 2023 heeft het fonds de beoordeling van de datakwaliteit uit laten voeren door de sleutelfunctiehouder interne audit. Het risico dat de doelmatigheid en doeltreffendheid van het verwerkingsproces wordt beïnvloed, wordt door het fonds als een beperkt risico beoordeeld. In verband met het voornemen tot een overgang naar een andere pensioenuitvoerder is in 2025 aan datakwaliteit bijzondere aandacht gegeven.

Met de invoering van de AVG-wetgeving heeft het fonds een privacy-beleid opgesteld, een privacyverklaring opgenomen op haar website en ook verwerkt in de deelnemerscommunicatie. Privacygevoelige informatie wordt zoveel mogelijk geanonimiseerd. Hiermee voldoet het fonds aan de gestelde vereisten in de wet. Dit risico wordt door het fonds als beperkt beoordeeld.

In februari 2025 heeft het fonds van haar pensioenadministrateur het bericht gekregen dat de uitkeringsspecificaties van vier pensioengerechtigden naar het verkeerde postadres zijn gestuurd. Hierdoor zijn mogelijk persoonlijke gegevens van deze vier deelnemers door derden ingezien. Het fonds heeft vervolgens een melding datalek bij de Autoriteit Persoonsgegevens gedaan. Het fonds is ook in overleg gegaan met de pensioenadministrateur om deze fouten in de toekomst te voorkomen.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit, kwaliteit of uitkeringscontinuïteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad.

Het uitbestedingsrisico wordt gemitigeerd door de afspraken (kwaliteitseisen) in de uitbestedingsovereenkomsten en de daaraan verbonden servicelevel agreements (SLA's). Monitoring van de uitvoering vindt plaats door het bestuur op basis van door de uitvoerders verstrekte rapportages (waaronder SLA-rapportages, ISAE 3402 type II rapportages en In Control Statements) en regelmatige voortgangsbesprekingen.

Bij uitbesteding voert het fonds een systematische analyse uit van de risico's die samenhangen met de uitbesteding van activiteiten en processen. Per specifieke uitbesteding wordt de risicobeheersing op logische wijze uitgewerkt aan de hand van drie pijlers: kwaliteit, continuïteit en integriteit. Verder heeft het fonds de onderstaande bij de uitvoering van belang zijnde aandachtspunten vastgesteld:

- De doelmatigheid en doeltreffendheid van het verwerkingsproces;
- De bescherming van persoons- en privacygevoelige gegevens;

- Processen ter voorkoming van fraude door werknemers of externen en van samenspanning door werknemers met derden;
- Waarborging van de kwaliteit van de werkzaamheden in overeenstemming met de door het fonds gewenste dan wel aan belanghebbenden toegezegde kwaliteitsniveau;
- De continuïteit van de processen en met name van de pensioenuitkeringen;
- De continuïteit van de IT-systemen.

Het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed aan BNP Paribas. Van BNP heeft het fonds een ISAE 3402 type II rapport ontvangen over 2025. Het rapport heeft betrekking op de controle op de van toepassing zijnde investment management gerelateerde activiteiten. Het rapport richt zich op de controledoelstellingen die relevant zijn voor de financiële verslaglegging door klanten van BNP en haar auditors. Het rapport kent geen bijzondere aandachtspunten. Op basis van deze constatering wordt het fonds het uitbestedingsrisico van BNP Paribas als een laag risico.

Als custodian van het fonds is per 1 januari 2023 Northern Trust aangesteld. Van Northern Trust heeft het fonds over 2025 twee zogenaemde SOC1-rapporten (het Amerikaanse equivalent van een ISAE-3402 rapport) ontvangen, waaruit geen bijzondere bevindingen naar voren komen. Het fonds beoordeelt het uitbestedingsrisico van Northern Trust als een laag risico.

De pensioenadministratie van het fonds is vanaf 1 januari 2023 uitbesteed aan Idella. Het fonds zag Idella als een partij die pensioenadministratie als een van haar strategische activiteiten beschouwt en aan de algemene continuïteitseisen van het fonds voldoet. Het fonds heeft in 2023 intensief met Idella samengewerkt om de transitie succesvol te laten verlopen. Hoewel de transitie in algemene zin naar wens is verlopen, mede door grote inspanningen van het bestuur, zijn niet alle vooraf gemaakte afspraken volledig afgehandeld en is de planning niet voor alle onderdelen gehaald. Hierdoor hebben er ook in 2024 en 2025 nog enkele transitiewerkzaamheden plaatsgevonden. Het bestuur constateert dat Idella een grote uitdaging heeft gehad om haar processen en IT-systemen aan te passen in verband met het nieuwe pensioenstelsel en om haar nieuwe klanten te bedienen, en tegelijkertijd bestaande klanten onder het huidige stelsel goed te bedienen. Van Idella heeft het fonds over 2025 een ISAE 3402 type 2 rapport ontvangen, waaruit geen bijzondere bevindingen naar voren komen. In 2025 heeft Idella besloten om geen diensten aan te bieden in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De toekomst van Idella wordt daarmee onzeker. Omdat het fonds in april 2026 is overgegaan tot een collectieve waardeoverdracht naar Zwitserleven betreft deze zorg over de toekomst van Idella alleen de resterende overdrachtswerkzaamheden en liquidatiewerkzaamheden. Het bestuur beoordeelt dit risico als beheersbaar.

Alles overziend beoordeelt het bestuur het uitbestedingsrisico van Idella voor de resterende tijd als zelfstandig fonds als een beperkt risico, maar veel aandacht vragend.

IT-*risico*

Onder IT-*risico* wordt verstaan het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd worden ondersteund door de IT-systemen.

De pensioen-, beleggings- en financiële administratie van het fonds zijn volledig ondergebracht bij de pensioenadministrateur en vermogensbeheerder, en vallen dus onder uitbestedingsrisico. Het fonds heeft een IT-beleid opgesteld. Het fonds maakt gebruik van het Microsoft platform OS365 voor documentmanagement, dat professioneel ondersteund wordt. VDX monitort actief websiteversies en past security updates automatisch toe. Er vindt een automatische update plaats van nieuwe versies van de website. Het bestuur heeft geen toegang tot de systemen met deelnemersgegevens, de IT-omgeving voor de pensioenadministratie is volledig uitbesteed aan de administrateur. Het risico op cybercrime en datalekken wordt intern gemitigeerd door de gebruikte platformen. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft zijn auditwerkzaamheden in 2024 voornamelijk gericht op het administreren van aanspraken van deelnemers en het toekennen van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden bij Idella. Het rapport daarover is begin 2025 opgeleverd met als conclusie dat deze processen van voldoende niveau zijn. De in het rapport opgenomen bevindingen zijn door het bestuur opgevolgd.

Het fonds beoordeelt het IT-*risico* als een beperkt risico.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico betreft het risico dat de integriteit van het fonds wordt beïnvloed door niet integere of onethische gedragingen van aan het fonds verbonden personen.

Het fonds heeft een gedragscode die van toepassing is op alle leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de beleggingsadviescommissie en het bestuursbureau. Daarnaast is een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling voor aan het fonds verbonden personen opgesteld. In 2023 heeft het fonds onder begeleiding van een externe deskundige weer een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitgevoerd. Hiermee wordt voor elk risico de kans ingeschat dat het risico zich voordoet (bruto risico) als ook het netto risico rekening houdend met de mitigerende beheermaatregelen. De SIRA in 2024 heeft geen bijzondere constatering opgeleverd. Bestuursleden worden voor aantreding mede op integriteit gescreend door DNB. Het fonds belegt in beleggingsfondsen en niet rechtstreeks in aandelen, waarbij het vermogensbeheer is uitbesteed. Hierdoor is handelen met voorwetenschap niet aan de orde.

Het fonds beoordeelt het integriteitsrisico als een laag risico.

Juridisch risico

Juridisch risico is het risico samenhangend met veranderingen in en naleving van wet- en regelgeving.

Het fonds wordt op dit gebied geadviseerd door een externe actuaaris en het houdt ook zelf de wijzigingen in wet- en regelgeving bij. Stukken van het fonds worden waar nodig beoordeeld of geëvalueerd door externe deskundigen. Contracten met uitbestedingspartners worden beoordeeld door externe deskundigen.

Het fonds beoordeelt het juridisch risico als een laag risico.

Frauderisico

Frauderisico is het risico dat betrokkenen bij het fonds zich bezighouden met opzettelijke misleiding om onrechtmatig voordeel te verkrijgen.

Het frauderisico wordt gemitigeerd doordat bestuursleden en leden van andere fondsorganen geen rechtstreekse betalingen doen en ook geen directe toegang hebben tot bankrekeningen van het fonds. Alle betalingen door de pensioenadministrateur worden gevalideerd. Verder heeft het fonds een gedragscode, een incidenten- en klokkenluidersregeling, en worden incidenten en compliance zaken maandelijks gerapporteerd. Hiernaast dient ieder bestuurslid de nevenfuncties te rapporteren. Met betrekking tot de financiële verslaglegging, vindt er een controle plaats door de actuarissen en accountant.

Het fonds beoordeelt het frauderisico als een laag risico.

13. Verbonden partijen

Transacties met bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders wordt nader toegelicht in hoofdstuk 24. Het fonds heeft geen leningen verstrekt aan de (voormalige) bestuurders. Ook heeft de het fonds geen vorderingen op de (voormalige) bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Het fonds heeft een uitvoeringsovereenkomst afgesloten met de werkgever ten aanzien van de uitvoering van het pensioenreglement. Hierin zijn de volgende zaken opgenomen; verschuldigde premie, premiebetaling, premiekorting en terugstorting, bijstortingsverplichting, informatieverstrekking, wijzigingen pensioenreglement en voorwaardelijke indexatie. De verschuldigde premie is feitelijk gelijk aan de pensioenuitvoeringskosten, met een opslag van 30% op een aantal van de kostenposten. Bijstorting door of terugbetaling aan de werkgever is vastgesteld in de uitvoeringsovereenkomst, conform de Nederlandse wetgeving. De werkgever verplicht zich om jaarlijks de kosten van het fonds te voldoen en heeft daarnaast een bijstortingsverplichting als de dekkingsgraad lager is dan 100%. In de ABTN is vastgelegd dat als de situatie zich voordoet dat de werkgever de kosten niet meer betaalt, het bestuur het bestaansrecht van het fonds heroverweegt.

14. Premiebijdragen

Per 1 januari 2014 heeft de werkgever de pensioenovereenkomst met de werknemers gewijzigd. De nieuwe overeenkomst vanaf die datum betreft een beschikbare premie-overeenkomst en wordt niet door het fonds uitgevoerd. Hierdoor betreffen de premiebijdragen aan het fonds alleen de vergoeding van uitvoeringskosten van het fonds door de werkgever, inclusief een opslag.

| | 2025 | 2024 |
|--------------------------|------|------|
| Premiebijdrage werkgever | 967 | 698 |

Omdat de premiebijdragen aan het fonds alleen de vergoeding van uitvoeringskosten betreft is er geen sprake van een kostendeckende premie.

15. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

| 2025 | Directe beleggings-opbrengsten | Indirecte beleggings-opbrengsten | Kosten vermogens-beheer | Totaal |
|------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---------------|
| Zakelijke waarden | 0 | 6.200 | 0 | 6.200 |
| Vastrentende waarden | 3 | 3.054 | 0 | 3.057 |
| Derivaten | 600 | -9.118 | 0 | -8.518 |
| Kosten vermogensbeheer | 0 | 0 | -267 | -267 |
| Totaal | 603 | 136 | -267 | 472 |

| 2024 | Directe beleggings-opbrengsten | Indirecte beleggings-opbrengsten | Kosten vermogens-beheer | Totaal |
|------------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---------------|
| Zakelijke waarden | 0 | 6.749 | 0 | 6.749 |
| Vastrentende waarden | 0 | 3.024 | 0 | 3.024 |
| Derivaten | -1.645 | 5.001 | 0 | 3.356 |
| Kosten vermogensbeheer | 0 | 0 | -264 | -264 |
| Totaal | -1.645 | 14.774 | -264 | 12.865 |

16. Beleggingsresultaten risico deelnemers

| 2025 | Directe beleggings-opbrengsten | Indirecte beleggings-opbrengsten | Kosten vermogens-beheer | Totaal |
|----------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---------------|
| Zakelijke waarden | 0 | -19 | 0 | -19 |
| Vastrentende waarden | 0 | 8 | 0 | 8 |
| Totaal | 0 | -11 | 0 | -11 |

| 2024 | Directe beleggings-opbrengsten | Indirecte beleggings-opbrengsten | Kosten vermogens-beheer | Totaal |
|----------------------|---------------------------------------|---|--------------------------------|---------------|
| Zakelijke waarden | 0 | 262 | 0 | 262 |
| Vastrentende waarden | 0 | -155 | 0 | -155 |
| Totaal | 0 | 106 | 0 | 106 |

17. Pensioenuitkeringen

| | 2025 | 2024 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Ouderdomspensioen | 4.010 | 3.674 |
| Partnerspensioen | 373 | 339 |
| Overige uitkeringen | 15 | 15 |
| Totaal | 4.398 | 4.028 |

18. Pensioenuitvoeringskosten

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Bestuurskosten | 45 | 47 |
| Bestuursbureau | 125 | 112 |
| Administratiekostenvergoeding | 262 | 267 |
| Actuaris- en advieskosten | 306 | 93 |
| Contributies en toezicht | 27 | 42 |
| IORP | 64 | 33 |
| Accountantskosten | 64 | 57 |
| Overige | 6 | 0 |
| Totaal | 899 | 651 |

De accountantskosten van BDO Audit & Assurance B.V. betreffen uitsluitend kosten voor controle van de jaarrekening, de verslagstaten en de basisgegevens.

De stijging in de actuaris- en advieskosten wordt verklaard door aanvullende advieskosten inzake de voorgenomen collectieve waardeoverdracht en door werkzaamheden voor de ALM-studie 2025.

Het beloningsbeleid voldoet aan de wettelijke eisen uit het Besluit Financieel Toetsingskader, de Code Pensioenfondsen en de Principes beheerst beloningsbeleid van AFM en DNB. Bestuursleden, met uitzondering van de voorzitter, leden van het verantwoordingsorgaan en leden van de beleggingsadviescommissie ontvangen geen bezoldiging voor hun fondswerkzaamheden. Leden die niet langer in dienst zijn van AT&T ontvangen een vergoeding van hun reiskosten.

19. Mutatie technische voorzieningen voor risico van het pensioenfonds

| | 2025 | 2024 |
|--|---------|-------|
| Mutatie technische voorziening pensioenreglement | -15.949 | 4.153 |

20. Mutatie technische voorzieningen voor risico deelnemers

| | 2025 | 2024 |
|---|------|------|
| Mutatie technische voorziening voor risico deelnemers | -222 | -129 |

21. Saldo overdrachten van rechten

| | 2025 | 2024 |
|------------------------------|------------|----------|
| Inkomende waardeoverdrachten | 0 | 0 |
| Uitgaande waardeoverdrachten | 267 | 0 |
| Totaal | 267 | 0 |

22. Aantal personeelsleden

Het pensioenfonds heeft geen werknemers.

23. Vestigingsplaats

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland, statutair gevestigd in Den Haag is opgericht op 28-06-1999. Het pensioenfonds is feitelijk gevestigd aan de Wilhelmina van Pruisenweg 104 te Den Haag.

24. Bezoldiging bestuurders en leden verantwoordingsorgaan

Vier van de vijf bestuurders en de leden van het verantwoordingsorgaan zijn onbezoldigd, hun bezoldiging door het fonds bedraagt dus € 0 (2024: €0). Eén bestuurder wordt door het pensioenfonds bezoldigd, maar ingevolge artikel 2:383, wordt dit niet toegelicht.

25. Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn, evenals vorig jaar, vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

26. Gebeurtenissen na balansdatum

In maart en april 2026 zijn het pensioenvermogen en de pensioenverplichtingen van het fonds overgedragen aan verzekeraar Zwitserleven. Dit vond plaats in het kader van de collectieve waardeoverdracht aan Zwitserleven waartoe het bestuur in december 2025 het besluit had genomen. In maart 2026 heeft De Nederlandsche bank aangegeven geen verbod op te leggen voor deze waardeoverdracht.

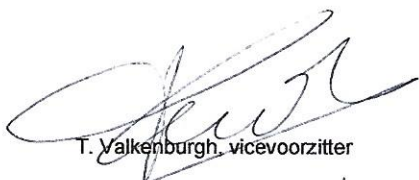
Den Haag, 27 mei 2026



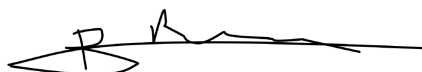
E. van der Plas, voorzitter



W. Loots, secretaris



T. Valkenburgh, vicevoorzitter



B. Bongenaar, vicesecretaris



M. Smits, bestuurder

Overige gegevens

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

In de statuten van het pensioenfonds is de volgende bepaling opgenomen ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten: Voor zover de middelen van het fonds niet worden gebruikt ter voldoening van premies of koopsommen voor overeenkomsten van verzekeringen die het fonds ter dekking van de pensioenaanspraken gesloten heeft, zal het bestuur deze middelen beleggen. De belegging moet op solide wijze geschieden.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland te 's Gravenhage is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 817.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 40.000 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. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

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

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

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

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

Oordeel

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

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

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

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

Amsterdam,

drs. Pieter Heesterbeek AAG

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland op 31 december 2025 en van het saldo 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 Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 817.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. 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 de € 40.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak continuïteit

Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking (het vereist eigen vermogen) aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het fonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals opgenomen op pagina 44 in de jaarrekening is het aanwezig eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2025 129,2%.

Op pagina 26 van het jaarverslag besteedt het bestuur aandacht aan de toekomst van het pensioenfonds. Het bestuur heeft op pagina 38 van de jaarrekening toegelicht, dat de jaarrekening is opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds.

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

- ▶ het verkrijgen van controle-informatie over het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- ▶ overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante elementen bevat en consistent is met onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de bepaling van het vereist eigen vermogen en de dekkingsgraden;
- ▶ het nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- ▶ overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een continuïteitsrisico;
- ▶ het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- ▶ het inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties;
- ▶ bespreken met het bestuur wat de impact is van de Wet Toekomst Pensioenen op het pensioenfonds.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen zijn een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen indicaties opgeleverd dat de continuïteitsveronderstelling van het bestuur niet passend is en hebben niet geleid tot identificatie van continuïteitsrisico's.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het verantwoordingsorgaan toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 25 van het jaarverslag, waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd waaronder bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling, de klachten- en geschillenprocedure inclusief klachtenrapportage en in het bijzonder de frauderisicoanalyse (onderdeel van de SIRA). Voor zover wij noodzakelijk achten hebben wij de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Significante tekortkomingen inzake de interne beheersing hebben wij schriftelijk gecommuniceerd met het bestuur.

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 omkoping 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.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst 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.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

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

WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

| | |
|----------------------|---|
| Beschrijving: | Vanwege het schattingselement in het bepalen van de grondslagen voor de berekening van de technische voorzieningen, de omvang van de technische voorzieningen en de impact van de technische voorzieningen op de beleidsdekkingsgraad en daarmee op de besluitvorming onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen. |
| Onze controleaanpak: | Dit frauderisico is tevens een van de kernpunten van onze controle. Daarom verwijzen wij naar het kernpunt 'Schattingen in de waardering van de technische voorzieningen'. |

PREMIEBIJDAGEN EN BELEGGINGSRESULTATEN

| | |
|---------------|---|
| Beschrijving: | Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Op basis van onze |
|---------------|---|

| | |
|----------------------|---|
| | risicoanalyse onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording in de niet-routinematige / handmatige journaalboekingen in de opbrengstverantwoording. |
| Onze controleaanpak: | Wij hebben, vanuit de memoriaalboekingen, eerst de boekingen met betrekking tot reguliere, periodieke, premie- en beleggingsopbrengsten aangesloten met de ontvangen premie-inkomsten of de door de vermogensbeheerder verantwoorde beleggingsopbrengsten. Voor de resterende, en dus niet-routinematige / handmatige journaalposten, hebben wij per journaalpost de juistheid van de journaalpost vastgesteld aan de hand van de onderliggende brondocumentatie. |

DOORBREKEN VAN DE INTERNE BEHEERSING DOOR HET BESTUUR

| | |
|----------------------|--|
| Beschrijving: | Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, hetgeen een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude kan betekenen. Op basis van onze risicoanalyse hebben wij vastgesteld op welke manieren het bestuur de aanwezige interne beheersing kan doorbreken. Wij zien het risico op het doorbreken van de interne beheersing in het doorvoeren van handmatige journaalboekingen en in het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening. |
| Onze controleaanpak: | Wij hebben specifieke werkzaamheden uitgevoerd, zijnde data-analyses op de grootboekmutaties, inclusief de memoriaalboekingen en de werkzaamheden zoals in de kernpunten beschreven. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctionarissen (actuarieel, risicobeheer, interne audit) doorgenomen. Hieruit hebben wij geen indicaties op het doorbreken van de interne beheersing en hieruit volgende afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of non-compliance geconstateerd. Ten aanzien van het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening verwijzen wij naar de sectie 'kernpunten van onze controle' in onze verklaring. |

Controleaanpak niet-naleven van wet- en regelgeving

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. Onze inschatting en de daarop volgende controlewerkzaamheden zijn in lijn met NBA-handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' en onze ervaring in de sector. Deze werkzaamheden bestaan uit: afstemming met het bestuur, het lezen van notulen en het kennisnemen van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert geweest op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

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

Reikwijdte

Uitbesteding van processen aan dienstverleners

Het pensioenfonds heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan BNP Paribas Asset Management (hierna: ‘vermogensbeheerder’). De pensioenadministratie is uitbesteed aan Idella (hierna ‘pensioenuitvoeringsorganisatie’). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door de pensioenuitvoeringsorganisatie.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor het pensioenfonds relevante interne beheersingsmaatregelen van de dienstverleners in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE-3402 Type II en ISAE 3000) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen, beoordelen van de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en het beoordelen van de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de dienstverleners.

Wij hebben gegevensgerichte werkzaamheden verricht op onder andere de beleggingsopbrengsten, premiebijdragen en uitkeringen. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen gecontroleerd aan de hand van brondocumentatie bij het pensioenfonds.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede processen en de aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

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.

SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Beschrijving:

De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen.

| | |
|-----------------------------|--|
| | <p>De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde rentetermijnstructuur, kostenopslagen en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds.</p> <p>De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' op pagina 40 van de jaarrekening.</p> <p>In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.</p> |
| <p>Onze controleaanpak:</p> | <p>Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt.</p> <p>Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde rekenrente, overlevingstafel, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde certificerend actuaris beoordeeld.</p> <p>Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruik gemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaris.</p> <p>De gehanteerde grondslagen en veronderstellingen, zoals vermeld op pagina 40 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen op pagina 45 hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.</p> |

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen;
- ▶ het verslag van het bestuur;
- ▶ het verslag visitatiecommissie;
- ▶ de reactie bestuur op verslag visitatiecommissie;
- ▶ het verslag verantwoordingsorgaan;
- ▶ de reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan;
- ▶ 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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland vanaf de controle van het boekjaar 2014 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige

interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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 genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan het pensioenfonds haar activiteiten 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten 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.

Amstelveen, 27 mei 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

G.E. Fraser RA