

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie

Jaarverslag 2026, tevens liquidatieverslag

6 oktober 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. De collectieve waardeoverdracht	12
4. Financiële paragraaf	14
5. Beleggingsparagraaf	17
6. Risicoparagraaf	21
7. Verwachte gang van zaken	22
Verslag verantwoordingsorgaan	23
Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan	27
Jaarrekening	28
Balans na resultaatverdeling (in € '000)	28
Balans na resultaatverdeling	28
Staat van baten en lasten van 1 januari 2026 tot en met 6 oktober 2026 (in € '000)	29
Kasstroomoverzicht over 2026 (in € '000)	30
Toelichting op de balans en staat van baten en lasten	31
Statutaire regeling over de bestemming van het saldo van baten en lasten	52
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	53

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Financiële gegevens per 31 december (x € 1.000)						
Beleggingen (voor risico fonds en risico deelnemers, inclusief lopende interest)	0	162.815	167.152	158.203	149.529	191.651
Pensioenvermogen	0	163.546	167.682	158.692	149.605	191.252
Voorzieningen pensioenverplichtingen (voor risico fonds en risico deelnemers)	0	121.599	137.770	133.746	128.225	168.306
Duratie van de pensioenverplichtingen risico fonds (jaar)	0	13	15	16	16	19
Premies (bijdragen)	615	967	698	595	942	498
Pensioenuitkeringen	1.143	4.398	4.028	3.892	3.244	3.004
Actuele dekkingsgraad	n.v.t.	134,5%	121,7%	118,7%	116,7%	113,6%
Beleidsdekkingsgraad	n.v.t.	129,2%	122,3%	120,0%	121,7%	110,3%
Vereiste dekkingsgraad	n.v.t.	113,4%	120,4%	121,5%	126,8%	121,6%
Reële dekkingsgraad	n.v.t.	97,8%	93,0%	90,5%	93,6%	89,4%
Rendement vastrentend	-0,7%	0,6%	9,3%	8,1%	-12,0%	0,6%
Rendement LDI/Matching mandaat	4,4%	-14,6%	-0,3%	12,3%	-51,6%	-12,7%
Rendement zakelijke waarden	4,3%	13,7%	14,2%	10,4%	-15,3%	16,4%
Rendement Convertibles	2,3%	17,4%	4,6%	5,4%	-16,8%	0,4%
Totaal rendement	1,7%	0,5%	8,6%	8,9%	-19,5%	2,9%
Aantallen per 31 december						
Actieve deelnemers	0	0	0	0	0	0
Houders premievrije polissen	0	327	343	358	376	394
Gepensioneerden	0	147	137	125	115	105
Totaal aantal deelnemers	0	474	480	483	491	499
Indexatie (toeslag) pensioenen per 1 januari (volgend jaar)						
Alle pensioenreglementen	n.v.t.	2,33%	1,32%	0,00%	8,19%	0,00%
Indexatie ambitie	n.v.t.	3,16%	2,54%	-1,40%	17,16%	2,57%

Verslag van het bestuur

1. Inleiding

Hierbij presenteren wij het jaarverslag 2026, tevens het liquidatieverslag, van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie (SPAN). Met dit verslag geven wij een beeld van de financiële positie van 2026 en de ontwikkelingen die zich in 2026 bij het fonds hebben voorgedaan.

In 2025 heeft het bestuur van SPAN besloten tot een collectieve waardeoverdracht aan verzekeraars SRLEV N.V., handelend onder de naam Zwitserleven (voor de DB-regeling) en Zwitserleven PPI N.V. (voor de DC-regeling), hierna gezamenlijk genoemd 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 deze 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. Voor deelnemers aan de DB-regeling geldt vanaf 1 januari 2027 een jaarlijkse indexatie van 100% van de Europese inflatiemaatstaf HICPxT (met een jaarlijks maximum van 20%). Daarnaast hebben de DB-deelnemers op overdrachtsdatum een eenmalige verhoging van 5,68% gekregen. Voor deelnemers aan de DC-regeling geldt dat hun pensioenkapitalen op overdrachtsdatum met 1% zijn verhoogd. De collectieve waardeoverdracht wordt in dit verslag nader toegelicht in hoofdstuk 3.

Na voltooiing van de collectieve waardeoverdracht heeft het bestuur op 17 april 2026 besloten om per 1 juni 2026 tot ontbinding van SPAN over te gaan en de formele stappen tot liquidatie in te zetten. Het voltallige bestuur is per 1 juni 2026 toegetreden tot het college van vereffenaars van SPAN.

In de periode 1 januari 2026 tot aan de collectieve waardeoverdracht heeft het fonds zijn beleid zoals vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota op de gebruikelijke wijze uitgevoerd. Ook hierop wordt in dit verslag een nadere toelichting gegeven.

Wij nemen afscheid van het fonds en danken iedereen die voor het fonds werkzaam is geweest.

2. Karakteristieken en governance van het fonds

Juridische structuur

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie, 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.

In 2025 heeft het bestuur van SPAN 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 deze collectieve waardeoverdracht, die vervolgens begin april 2026 heeft plaatsgevonden.

Na voltooiing van de collectieve waardeoverdracht heeft het bestuur op 17 april 2026 besloten om per 1 juni 2026 tot ontbinding van SPAN over te gaan en de formele stappen tot liquidatie in te zetten. Het voltallige bestuur is per 1 juni 2026 toetreden tot het college van vereffenaars van SPAN. Het college van vereffenaars heeft als taak het vermogen van SPAN te vereffenen. De vereffenaars dienen in de vereffeningperiode de belangen van SPAN te behartigen, waaronder het besturen van SPAN. Overal waar in dit jaarverslag 'college van vereffenaars' staat wordt tevens 'bestuur' bedoeld en vice versa.

Missie, visie en strategie

De algemene doelstelling van het beleid van het fonds is tot aan de collectieve waardeoverdracht in april 2026 geweest 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 had het fonds de ambitie een inkomensgerelateerd en waardevast pensioen voor onze deelnemers te verzorgen. De ingelegde gelden werden beheerd met een op een hoog en stabiel rendement gericht transparant beleggingsbeleid. Het fonds belegde weloverwogen en beheerste de beleggingsrisico's onder andere door spreiding van de beleggingen.

Het fondsbestuur voert de aan hem 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 hem opgedragen taak, het beleid dat het 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.

Er hebben zich in 2026 geen wijzigingen in de statuten voorgedaan.

Kenmerken regeling

Het fonds voerde tot aan de collectieve waardeoverdracht in april 2026 de volgende pensioenregelingen uit:

- | | | |
|----|------------------------------|--|
| 1. | Het AT&T Pensioenreglement: | Dit reglement is per 31-12-2013 gesloten voor nieuwe opbouw. |
| 2. | Het Pensioenreglement (oud): | Dit reglement is per 31-12-2005 gesloten voor nieuwe opbouw. |
| 3. | Het Flex-Pensioenreglement: | Dit reglement is per 31-12-2005 gesloten voor nieuwe opbouw. |

In deze regelingen bevonden 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 heeft geen nieuwe opbouw meer plaatsgevonden in het fonds.

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

De DB-regeling was 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 kende diverse flexibiliseringsopties. Bij pensionering kon de deelnemer onder voorwaarden kiezen om een deel van de pensioenaanspraken om te zetten in een nabestaandenpensioen. Er gold een voorwaardelijke toeslagregeling waarbij de pensioenuitkeringen en -aanspraken onder voorwaarden jaarlijks kunnen worden verhoogd met maximaal het afgeleide consumentenprijsindexcijfer.

De DC-regeling was een premieovereenkomst waarin een persoonlijk pensioenkapitaal werd opgebouwd. Iedere deelnemer kon zelf keuzes maken inzake een aantal beleggingsprofielen waarin het pensioenkapitaal werd belegd. Het rendement op het pensioenkapitaal was derhalve afhankelijk van de gekozen beleggingsprofielen. Met het pensioenkapitaal diende de deelnemer bij pensionering pensioenaanspraken in te kopen bij het pensioenfonds of bij een door de deelnemer zelf te kiezen uitvoerder. Voor de inkoop bij het fonds werden jaarlijks factoren vastgesteld.

Ontwikkelingen in deelnemersaantallen

Per 6 oktober 2026 heeft het fonds 0 deelnemers (2025: 474) waarvan gewezen deelnemers 0 (2025: 327) en pensioengerechtigden 0 (2025: 147). De mutaties in de tabel betreffen gewezen deelnemers wiens pensioen is ingegaan in het eerste kwartaal van 2026 en vervolgens de collectieve waardeoverdracht naar Zwitserleven.

	Aantal ultimo 2025	Bij		Af			Aantal ultimo 2026
		Collectieve waardeoverdracht	Anders	Collectieve waardeoverdracht	Overlijden	Anders	
Actieve deelnemers	0	0	0	0	0	0	0
Gewezen deelnemers	327	0	0	324	0	3	0
Pensioengerechtigden	147	0	3	150	0	0	0
waarvan:							
Ouderdomspensioen (incl. TOP)	128	0	3	131	0	0	0
Arbeidsongeschiktheidspensioen	1	0	0	1	0	0	0
Partnerpensioen	16	0	0	16	0	0	0
Wezenpensioen	2	0	0	2	0	0	0
Totaal	474	0	3	474	0	3	0

Fondsorganen, betrokkenen, toezicht

College van vereffenaars

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

Er zijn in 2026 geen mutaties en herbenoemingen in het bestuur en in het college van vereffenaars geweest.

Per 6 oktober 2026 is de samenstelling van het college van vereffenaars 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 Voorzitter BO De Nationale APF Kring G
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

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	Geen

Bestuursleden werden 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 2014. Bestuursleden namens de werkgever werden benoemd op voordracht van de werkgever. Bestuursleden namens de (gewezen) deelnemers werden benoemd op voordracht door de ondernemingsraad van de werkgever. Bestuursleden namens de pensioengerechtigden werden benoemd na verkiezing door de pensioengerechtigden. Het bestuur zorgde bij benoemingen voor individuele geschiktheid, onderlinge complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur droeg zorg voor periodieke zelfevaluatie en liet zich daar bij voorkeur eens in de drie jaar door een deskundige begeleiden. De laatste formele zelfevaluatie heeft in 2024 plaatsgevonden.

Het bestuur vertegenwoordigde het fonds en droeg de eindverantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daartoe behorende pensioen- en beleggingsbeleid. Het college van vereffenaars heeft de taak het vermogen van het fonds te vereffenen en de liquidatie van het fonds te bewerkstelligen.

Het bestuur/college van vereffenaars heeft in 2026 maandelijks vergaderd en is daarnaast veelvuldig in werkoverleg geweest. Naast de reguliere beleidszaken stonden de volgende belangrijke onderwerpen op de agenda:

- De collectieve waardeoverdracht naar verzekeraar Zwitserleven;
- Het beheersen van de beleggingsrisico's in aanloop naar de collectieve waardeoverdracht;
- Het communiceren met deelnemers over de collectieve waardeoverdracht;
- Het voorbereiden van de ontbinding van het fonds en het uitvoeren van de benodigde stappen voor de liquidatie van het fonds.

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

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

Alle bestuursleden/vereffenaars 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 in 2026 zijn geweest:

Risicobeheer:	Dhr. B. Bongenaar, ook bestuurslid met aandachtsgebied risicobeheer.
Actuariel:	Dhr. P. Heesterbeek, ook certificerend actuaire 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 was in 2026 tot aan de collectieve waardeoverdracht in april 2026 als volgt samengesteld:

Dhr. R. de Heij
Dhr. M. Spoelstra
Dhr. H.J. Schuwer

De beleggingsadviescommissie had 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.

De beleggingsadviescommissie is direct na de collectieve waardeoverdracht opgeheven.

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.

In 2026 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. Hoencamp	1-1-2024 tot 1-1-2026	De pensioengerechtigden

De heren Alonso Mosquera, Lohr en Hoencamp zijn ondanks het verlopen van hun termijn als lid van het VO aangebleven tot het moment van liquidatie van het fonds.

Het VO overlegt eenmaal per kwartaal met het bestuur/college van vereffenaars 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 2026 is in dit jaarverslag opgenomen, evenals de reactie hierop van het bestuur.

Externe adviseur

Het pensioenfonds wordt op actuair gebied en voor risicobeheer ondersteund door een adviserende actuaire van Sprenkels.

Bestuursbureau

Het bestuur werd tot mei 2026 ondersteund door het bestuursbureau van Edmond Halley B.V. Het bestuursbureau ondersteunde 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. Er zijn door de compliance officer in 2026 geen bijzondere zaken gemeld. De overeenkomst met Trivu is kort na de collectieve waardeoverdracht beëindigd.

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 was tot aan het moment van de collectieve waardeoverdracht BNP Paribas Investment Partners (BNP). De vermogensbeheerder was verantwoordelijk voor het fiduciair vermogensbeheer en selectie en timing van de transacties in de door hen beheerde portefeuilles binnen de geldende mandaten. De vermogensbeheerder voorzag het fonds ook van advies ten aanzien van het beleggingsbeleid. De overeenkomst met BNP is kort na de collectieve waardeoverdracht beëindigd.

De custodian (de financiële partij die de effecten van het fonds bewaart) was Northern Trust. De overeenkomst met Northern is kort na de collectieve waardeoverdracht beëindigd.

Waarmerkende partijen

Als waarmerkende actuaire maakte het fonds gebruik van de diensten van Triple A-Risk Finance Certification B.V. voor de certificering van het jaarverslag. De waarmerkende actuaire heeft in verband met de collectieve waardeoverdracht geen rol meer gespeeld bij de totstandkoming van dit jaarverslag.

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

Intern toezicht; visitatiecommissie

Het intern toezicht was 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 Pensioenfonds 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 het jaarverslag van 2025. De visitatiecommissie heeft zich in dit rapport ook uitgelaten over de totstandkoming van de collectieve waardeoverdracht. In dit jaarverslag is daarom geen rapport van de visitatiecommissie meer opgenomen.

Extern toezicht

De Nederlandsche Bank (DNB) houdt toezicht op de naleving van de wet- en regelgeving inzake pensioenen. Het afgelopen jaar zijn door de toezichthouders 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 toezichthouder. DNB heeft in maart 2026 aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de collectieve waardeoverdracht aan verzekeraar Zwitserleven.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder die zich concentreert op het gedragstoezicht op en communicatie van pensioenfondsden. De AFM heeft positief gereageerd op het hun voorgelegde communicatieplan aangaande de collectieve waardeoverdracht.

Deskundigheid en geschiktheidsplan

Omdat het fonds gesloten was voor nieuwe deelnemers en er geen pensioenopbouw meer plaatsvindt is de complexiteit minder groot dan bij doorsnee pensioenfondsden. 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. Het geschiktheidsplan is voor het laatst in 2024 geactualiseerd.

In 2026 hebben zich geen bijzondere ontwikkelingen voorgedaan.

Beloningsbeleid

In de Code Pensioenfondsden 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 zijn beloningsbeleid aan de wettelijke eisen van het Besluit Financieel Toetsingskader, de Code Pensioenfondsden en de Principes beheerst beloningsbeleid van AFM en DNB. De bestuursleden/vereffenaars, 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 2025 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 dekkinggraad 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 Pensioenfondsden

De Code Pensioenfondsden heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsden 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/college van vereffenaars toetst jaarlijks of aan de normen van de Code Pensioenfondsden wordt voldaan. Als niet aan de normen wordt voldaan neemt het bestuur/college van vereffenaars maatregelen of legt het 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 specifiek worden gerapporteerd.

Het fonds heeft in 2026 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 zijn 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 gedragcode die van toepassing is op de aan het fonds verbonden personen. Doel van deze gedragcode is het waarborgen en handhaven van het vertrouwen in het fonds door belanghebbenden, en het voorkomen van integriteitsrisico's. De gedragcode kent daartoe algemene gedragsregels voor verbonden personen en aanvullende gedragsregels voor insiders. Deze gedragcode is gebaseerd op de Model Gedragcode 2015 van de Pensioenfederatie. De gedragcode wordt jaarlijks (voor het laatst in het eerste kwartaal van 2026) voor naleving ondertekend door de leden van het bestuur/college van vereffenaars, de leden van het verantwoordingsorgaan, de leden van de beleggingsadviescommissie en het bestuursbureau. Er zijn in 2026 geen gevallen van niet naleving van de gedragcode geconstateerd.

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 2026. 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 2026 geen klachten van deelnemers geweest. 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 2026 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. De collectieve waardeoverdracht

Het fonds is al enkele jaren geleden begonnen met het onderzoeken van zijn toekomstopties. De aanleiding tot dit onderzoek en de toekomstopties zijn onder meer vastgelegd in de eigenrisicobeoordelingen (ERB's) van het fonds.

In 2021 is door het fonds een partiële ERB uitgevoerd, gericht op de naar verwachting beperkte levensduur van het fonds en de beoogde collectieve waardeoverdracht gevolgd door liquidatie van het fonds. De toenemende complexiteit, het moeilijk of niet kunnen vervullen van vacatures in de fondsorganen en de toenemende uitvoeringskosten waren enkele van die risico's die het zelfstandig bestaan van een klein fonds niet toekomstbestendig maakten. Daarnaast gingen er risico's gepaard met de overgang van de oude naar de nieuwe pensioenadministrateur per 1 januari 2023. Het fonds concludeerde dat een collectieve waardeoverdracht naar een andere pensioenuitvoerder wenselijk was.

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 collectieve waardeoverdracht 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. In verband daarmee heeft het bestuur besloten om in 2023 een nieuwe, integrale ERB uit te voeren. Daarbij is 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 werd beschouwd. De belangrijkste conclusie van de ERB was 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, namelijk de positie van de werkgever en de onzekerheden om de governance van het fonds te kunnen handhaven en de mate waarin de toeslagambitie langjarig kon worden ingevuld. Op grond van deze ERB-analyse werden een aantal vervolgacties vastgesteld, die met name gericht waren op het realiseren van een collectieve waardeoverdracht in de komende jaren.

In 2024 heeft het bestuur verder overleg gehad over de toekomst van het fonds. Daarbij was allereerst van belang dat de werkgever in 2024 het fonds formeel liet 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 was 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 had 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. In augustus 2025 zijn met de werkgever afspraken gemaakt over de financiële afwikkeling van de uitvoeringsovereenkomst, met name over de waardering van de bijstortingsverplichting en de verplichting tot betalen van de uitvoeringskosten door de werkgever. De werkgever zegde hiertoe een substantiële slotbetaling aan het fonds toe die bij de collectieve waardeoverdracht kon worden gebruikt ten behoeve van de pensioenen van de deelnemers van het fonds. Voor het fonds was dit een essentiële stap in de voorbereiding op een collectieve waardeoverdracht.

Het fonds heeft zich vervolgens, ondersteund door de externe adviseurs, gericht op het proces om tot een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar te komen. Een viertal verzekeraars is om offertes gevraagd waarbij alle aspecten van een collectieve waardeoverdracht werden uitgevraagd. Uiteindelijk viel de keuze van het fonds op Zwitserleven. Zwitserleven bood zowel voor de DB-regeling als de DC-regeling oplossingen die aan de eisen van het fonds voldeden en die voor wat betreft de financiële resultaten voor de deelnemers, risicomanagement (met name het mitigeren van het renterisico en het inflatierisico) en de administratieve transitie zeer concurrerend waren. De pensioenregelingen van het fonds konden zonder noemenswaardige aanpassingen bij Zwitserleven worden voortgezet.

In december 2025 heeft het fonds, na een positief advies hierover van het verantwoordingsorgaan, besloten tot een collectieve waardeoverdracht naar verzekeraar Zwitserleven per 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 heeft DNB aangegeven geen bezwaar te hebben tegen de collectieve waardeoverdracht.

Direct daarna bracht Zwitserleven een finale offerte uit: met het beschikbare vermogen van het fonds kon vanaf 1 januari 2027 voor alle deelnemers aan de DB-regeling een jaarlijkse verhoging van 100% van de HICPxT worden ingekocht (met een jaarlijks maximum van 20%) plus een eenmalige verhoging van de pensioenen van 5,68% per overgangsdatum plus een verhoging van

ongeveer 0,3% per 1 januari 2027. Voor deelnemers aan de DC-regeling konden de volledige pensioenkapitalen plus een verhoging hiervan met 1% worden overgezet.

Het bestuur heeft deze finale offerte eind maart 2026 geaccepteerd. Direct na de acceptatie van de offerte heeft het bestuur de beleggingen van het fonds en de pensioenkapitalen van de DC-deelnemers liquide gemaakt en het volledige beschikbare bedrag overgemaakt aan Zwitserleven. Vanaf 1 april 2026 voert Zwitserleven de pensioenregelingen uit. Zwitserleven heeft daarbij een klein bedrag achtergehouden in verband met de mogelijkheid van administratieve onvolkomenheden die bij de overdracht zouden kunnen blijken. Het bedrag dat daarvoor niet nodig was wordt gebruikt om de pensioenen per 1 januari 2027 eenmalig met ongeveer 0,3% te verhogen (het precieze percentage wordt in het vierde kwartaal van 2026 door Zwitserleven vastgesteld).

Het bestuur is van mening dat het proces van collectieve waardeoverdracht zorgvuldig is verlopen en dat het eindresultaat evenwichtig en in het belang is van alle deelnemers.

Met de werkgever is een beëindigingsovereenkomst vastgesteld waarbij de werkgever toezegt de uitvoeringskosten van 2026 en de liquidatiekosten van het fonds volledig op zich te zullen nemen. De werkgever heeft hiertoe aan het fonds een voorschot betaald dat de begroting voor de resterende kosten van het fonds ruim te boven gaat. Het verschil tussen het voorschot en de werkelijke kosten tot aan liquidatie is bij de liquidatie aan de werkgever terugbetaald. Het fonds heeft na de collectieve waardeoverdracht geen andere vermogensbestanddelen meer.

4. Financiële paragraaf

Financiële positie

De financiële positie van het fonds werd voorheen uitgedrukt in de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen het vermogen en de verplichtingen van het fonds. Deze maatstaf is voor 2026 in verband met de collectieve waardeoverdracht niet meer van toepassing: het fonds heeft immers geen verplichtingen en geen vermogen meer. In de eerste maanden van 2026, in aanloop naar de collectieve waardeoverdracht lag de aandacht van het bestuur meer bij andere maatstaven die voor het te realiseren resultaat bij overdracht van belang waren: de ontwikkeling van het totale vermogen, van de inflatie en van de rente. Met Zwitserleven waren afspraken gemaakt over de afdekking van het rente- en inflatierisico. Zwitserleven nam deze risico's, voor zover deze nog niet door het fonds waren gedekt, voor haar risico van het fonds over. Het overblijvende risico van een daling van de aandelenkoersen werd door het fonds verkleind door een verkleining van de aandelenportefeuille. Op deze manier had het fonds goede controle op het verloop van het proces en kon de kans op negatieve gevolgen van ontwikkelingen op de financiële markten aanzienlijk beperkt worden.

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. De dekkingsgraad is in 2026, voordat de collectieve waardeoverdracht plaatsvond, boven het vereist eigen vermogen gebleven. Het vereist eigen vermogen per 31 december 2025 is 113,4%. De beleidsdekkingsgraad van het fonds per 31 december 2025 was 129,2% en daarmee hoger dan het vereist eigen vermogen. Het fonds hoefde daarom in 2026 geen herstelplan in te dienen bij DNB.

Toeslagen (indexatie)

De toeslagverlening over de pensioenrechten en pensioenaanspraken was voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Het pensioenfonds streefde ernaar om de pensioenrechten en -aanspraken jaarlijks te verhogen met de prijsindex (de afgeleide consumentenprijsindex (CPI) reeks CPI-alles 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 vond plaats op basis van de financiële positie per 30 november van het voorgaande jaar. Bij een beleidsdekkingsgraad onder 100% werd geen toeslag verleend. Bij een beleidsdekkingsgraad tussen 100% en de grens voor toekomstbestendig indexeren (TBI-grens) kon een gedeeltelijke toeslag worden verleend. Bij een beleidsdekkingsgraad boven de TBI-grens kon de volledige toeslag worden toegekend. Er vond jaarlijks een toets plaats om na te gaan of de te verlenen toeslag aan de wettelijke vereisten voldeed. Als de toeslag volgens het beschreven beleid hoger was dan het wettelijk toegestane, dan werd de toeslag 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 al 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 had 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 was 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 kwam uit op 18,1%.

Met de collectieve waardeoverdracht is ook het toeslagbeleid van het fonds komen te vervallen. In 2025 is een toeslag van 2,3% toegekend, per 1 januari 2026. In 2026 zijn geen toeslagen toegekend. Vanaf 1 januari 2027 krijgen alle deelnemers aan de DB-regeling een toeslag van 100% van de HICPxT plus per april 2026 een eenmalige toeslag van 5,68%. Per 1 januari 2027 volgt er nog een extra eenmalige toeslag van ongeveer 0,3%. Deze toeslagen worden toegekend door Zwitserleven.

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).

In 2026 heeft de haalbaarheidstoets in verband met de collectieve waardeoverdracht niet meer plaatsgevonden.

De door het fonds in 2025 uitgevoerde haalbaarheidstoets was daarmee de laatste haalbaarheidstoets van het fonds en kan als volgt worden samengevat:

	2025	Vastgestelde grens
Pensioenresultaat	84,4%	minimaal 85%
Relatieve afwijking	24,8%	maximaal 25%

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 deelnemer 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.

Omrekening naar jaarbasis

In 2026 is het pensioenfonds slechts gedurende drie maanden actief geweest. De in de tabel opgenomen vermogensbeheer- en transactiekosten hebben daardoor betrekking op een kortere verslagperiode dan de voorgaande jaren, waarin het fonds een volledig kalenderjaar actief was. Om de kostenontwikkeling te kunnen vergelijken met eerdere jaren zijn de vermogensbeheerkosten en transactiekosten die in 2026 zijn gemaakt, omgerekend naar een percentage op jaarbasis van het gemiddeld belegd vermogen. De met een * gemarkeerde percentages in de tabel geven deze op jaarbasis herrekenende kostenratio's weer, zodat de kostenstructuur in 2026 aansluit bij de historische reeks 2022–2025.

In onderstaande tabel zijn deze gegevens opgenomen voor de jaren 2022 tot en met 2026.

Overzicht pensioenuitvoeringskosten	2026	2025	2024	2023	2022
Administratieve uitvoeringskosten					
Totale kosten (in € duizend)	638	899	651	584	791
Kosten in € per deelnemer (actieven en pensioengerechtigden)	4,253	6.113	4.752	4.672	6.878
Kosten in € per deelnemer (alle deelnemers)	1.346	1.896	1.356	1.209	1.614
Vermogensbeheer- en transactiekosten					
Vermogensbeheerkosten fondsen (in € duizend)	124	722	687	663	685
Vermogensbeheerkosten fiduciair (in € duizend)	66	264	264	243	223
Totale vermogensbeheerkosten (in € duizend)	189	986	951	906	908
Totale vermogensbeheerkosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,46%*	0,61%	0,57%	0,61%	0,49%
Transactiekosten (in € duizend)	116	361	300	318	280
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,28%*	0,22%	0,19%	0,21%	0,15%

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 actuaar en toegerekende algemene kosten. Bij de uitvoeringskosten van 2026 zijn ook de liquidatiekosten opgenomen.

De pensioenuitvoeringskosten (inclusief de liquidatiekosten) 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.

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.

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.

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

Vermogensbeheer- en transactiekosten 2026 (in € duizend)	Beheerkosten	Performance gerelateerde kosten	Transactiekosten		Totaal vermogensbeheerkosten
			Transactiekosten exclusief aan- en verkoopkosten	Aan- en verkoopkosten	
Kosten per beleggingscategorie					
Vastgoed	1	0	0	0	1
Aandelen	16	0	0	5	21
Vastrentende waarden	107	0	50	61	218
Derivaten	0	0	0	0	0
Totaal kosten fondsen	124	0	50	66	240
Overige kosten vermogensbeheer					
Kosten fiduciair beheer	55	0	0	0	55
Bewaarloon	10	0	0	0	10
Totaal overige kosten vermogensbeheer	65	0	0	0	65
Totaal vermogensbeheer- en transactiekosten	189	0	50	66	305

5. Beleggingsparagraaf

Beleggingen voor risico van het fonds

Dit betreft de uitkeringen uit hoofde van de uitkeringsovereenkomst (DB-regeling) die het fonds tot aan de collectieve waardeoverdracht uitvoerde.

Algemeen

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

Het fonds hanteerde voor zijn beleggingsbeleid de hieronder schematisch weergegeven beleidscyclus. De start van deze cyclus vond plaats bij het vaststellen van de doelstellingen en uitgangspunten. Vervolgens werd het strategisch beleggingsbeleid ingevuld. Dit werd geïmplementeerd en ter uitvoering uitbesteed aan de vermogensbeheerder. Daarnaast werden maatregelen voor risicobeheersing vastgesteld. Vervolgens was 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 werd 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 lagen 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. In 2026 heeft een risicoreductie in de aandelenportefeuille plaatsgevonden om de gunstige omstandigheden voor de collectieve waardeoverdracht te beschermen.

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

Voor het bepalen van het benodigde rendement gingen we uit van de geldende vermogenspositie, de toekomstige nominale verplichtingen en de toeslagambitie van het fonds (100% CPI). Bij lagere dekkingsgraden was 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 en in 2026 is deze verdeling aangepast in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar.

Naast rendement speelden risico-overwegingen een belangrijke rol bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid.

Strategische beleggingsmix

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

- De rendementsportefeuille. Hierin werd strategisch 68% van de totale beleggingsportefeuille belegd (bandbreedte 63%-74%);
- De duratie-matching portefeuille. Hierin werd strategisch 32% van de totale beleggingsportefeuille belegd (bandbreedte 27%-37%). Hiermee werd 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 gold per 31 december 2025 de volgende verdeling en worden de volgende benchmarks toegepast. Deze verdeling en benchmarks waren ook van toepassing in het begin van 2026 tot aan de collectieve waardeoverdracht, waarbij wordt aangetekend dat het risico in de rendementsportefeuille begin 2026 is teruggebracht in aanloop naar de collectieve waardeoverdracht.

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		

Eenmaal per jaar werden door het bestuur in overleg met de beleggingsadviescommissie de normwegingen en marges beoordeeld en indien nodig aangepast. In 2025 zijn de normen en bandbreedtes voor het laatst aangepast in verband met het voornemen tot een collectieve waardeoverdracht aan een verzekeraar.

De in 2026 tot aan de collectieve waardeoverdracht gevoerde portefeuille viel grotendeels binnen de strategische bandbreedtes zoals hierboven beschreven, met uitzondering van de rendementsportefeuille waarin risico werd afgebouwd.

Met het oog op de collectieve waardeoverdracht is de volledige beleggingsportefeuille van het fonds eind maart 2026 liquide gemaakt waarna de liquiditeiten zijn overgemaakt naar Zwitserleven.

Rendement beleggingsportefeuille voor risico pensioenfonds

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

	2026	2025
Rendement vastrentende waarden	-0,7%	0,6%
Rendement LDI-fondsen/matching mandaat	4,4%	-14,6%
Rendement zakelijke waarden	4,3%	13,7%
Rendement convertibles	2,3%	17,4%
Totaal rendement	1,7%	0,5%

Waarborging van risico's, kwaliteit en veiligheid

Het bestuur van het fonds was eindverantwoordelijk voor het gehele beleggingsproces, en nam beslissingen van beleidsmatige en strategische aard. Bij de beslissingen werd het bestuur geadviseerd door de beleggingsadviescommissie, de ondersteunende actuaris en de vermogensbeheerder.

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

Uitvoering renterisico

Het beleid van het fonds was 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. Dit beleid is in 2026 gecontinueerd.

Verhandelbaarheid van beleggingen

Door het fonds werd uitsluitend belegd in liquide beleggingsfondsen. Verder werd 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 waren beperkt tot renteswaps. De beleggingen in renteswaps droegen bij aan een vermindering van het renterisico. Het gebruik van derivaten binnen de fondsen in de rendementsportefeuille werd buiten beschouwing gelaten.

Diversificatie binnen de beleggingsportefeuille

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

Maatschappelijk verantwoord beleggen

De beleggingsstrategie van het fonds had 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 gingen hierin goed samen. Daarnaast hield 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 werd gedaan door te beleggen in ondernemingen en landen met betere prestaties op het gebied van milieu en maatschappij. Het fonds vond het belangrijk dat het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) praktisch en uitvoerbaar is. Er werd gekozen voor in de markt beschikbare oplossingen. Het fonds hoefde geen voorloper te zijn op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, maar wilde niet tot de achterhoede behoren.

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 pensioenfondsen. 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 pensioenfondsen – omgaan met duurzaamheid.

De SFDR vraagt pensioenfondsen de informatie over duurzaam beleggen op één en dezelfde manier te presenteren zodat de informatie beter vergelijkbaar wordt tussen pensioenfondsen. 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. Pensioenfondsen 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. Pensioenfondsen 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 bestonden uit een aantal beleggingsfondsen en uit LDI-fondsen waarmee de renteafdekking werd vormgegeven. Hiermee werden de diverse life cycles samengesteld die voor de verschillende leeftijdscohorten golden. Deelnemers konden kiezen uit verschillende risicoprofielen. Per 31 maart 2026 bedroeg het totaal aan beleggingen voor risico deelnemers € 2.888 duizend (31 december 2025: 2.923 duizend) en het totale beleggingsresultaat van de beleggingen voor risico deelnemers over 2026 was € -28 duizend (2025: € -11 duizend). Voor deze beleggingen golden dezelfde principes als hierboven beschreven voor de beleggingen voor risico van het pensioenfonds. Begin april 2026 zijn de beleggingen voor risico deelnemers liquide gemaakt in het kader van de collectieve waardeoverdracht en zijn de liquiditeiten overgemaakt naar Zwitserleven.

6. Risicoparagraaf

De verplichtingen en het vermogen van het fonds zijn in april 2026 volledig overgedragen aan Zwitserleven, in het kader van de collectieve waardeoverdracht. Tot aan deze overdracht heeft het fonds in 2026 op normale wijze gefunctioneerd en was het beleid ten aanzien van risicomanagement, waarvan in dit verslag een beschrijving is opgenomen, nog volledig van toepassing.

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.

Een uitgebreide beschrijving hiervan is opgenomen in de sectie 'Jaarrekening' van dit verslag.

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 2026 als volgt aan het bestuur gerapporteerd.

Sleutelfunctiehouder risicobeheer

In zijn kwartaalrapporten informeerde de sleutelfunctiehouder risicobeheer het fondsbestuur over de effectiviteit van het risicobeheer en attendeerde het bestuur op aandachtspunten. Hierin kwamen aan bod de risico-opinies bij belangrijke bestuursbesluiten en de status van de door het fonds geïdentificeerde strategische risico's. In 2026 zijn de risico's van de voorbereidende stappen op de collectieve waardeoverdracht aan de orde geweest. 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. In verband met de collectieve waardeoverdracht en het daarmee vervallen van de technische voorzieningen heeft de sleutelfunctiehouder voor het jaar 2026 alleen een rapport over het eerste kwartaal van 2026 uitgebracht. Hierin waren geen bijzondere bevindingen opgenomen.

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 2026 in verband met de collectieve waardeoverdracht geen auditwerkzaamheden meer uitgevoerd.

7. Verwachte gang van zaken

Het fonds heeft op 16 september 2026 de verklaring van non-verzet ontvangen van de Rechtbank in Den Haag.

Het batig liquidatiesaldo na de vaststelling van het liquidatieverslag wordt betaald aan de werkgever, direct waarna de bankrekening zal worden opgeheven en het resterende banksaldo ook zal worden betaald aan de werkgever. Dit jaarverslag, dat ook dienstdoet als liquidatieverslag, wordt aan De Nederlandsche Bank voorgelegd. Mede op basis hiervan besluit De Nederlandsche Bank tot beëindiging van het toezicht op het pensioenfonds. Na het besluit van De Nederlandsche Bank dat het toezicht beëindigd is, wordt het pensioenfonds uitgeschreven bij de Kamer van Koophandel, waarmee het einde van het pensioenfonds een feit is. Naar verwachting is de afwikkeling en opheffing voor het jaareinde 2026 afgerond.

Overdracht pensioenadministratie

De boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van het fonds moeten worden bewaard nadat het fonds in liquidatie heeft opgehouden te bestaan. De vereffenaars hebben daarvoor Zwitserleven en de heer W. Loots als bewaarder aangesteld.

Vastgesteld te Den Haag, 6 oktober 2026.

Het college van vereffenaars van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie,



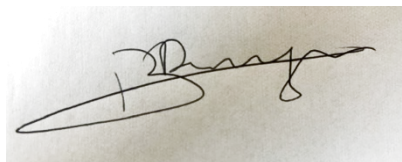
E. van der Plas, voorzitter



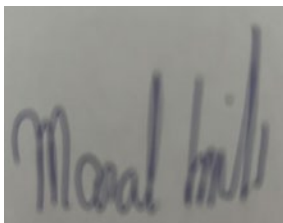
W. Loots, secretaris



T. Valkenburgh, vicevoorzitter



B. Bongenaar, vicesecretaris



M. Smits

Verslag verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie (SPAN) heeft het functioneren van SPAN in 2026 evenals het liquidatieverslag over 2026 geëvalueerd en steunt SPAN in het gevoerde beleid.

Algemeen

“De Chinese boer had een paard waarmee hij zijn land bewerkte en andere zware werkzaamheden mee verrichte. Op een dag liep zijn paard weg.

“Oh wat erg!” zeiden alle andere inwoners uit het dorp.

“...wellicht...” zei de boer.

De volgende dag kwam zijn paard terug met 7 extra wilde paarden in zijn kielzog.

“Wat een geluk!” zeiden alle andere inwoners uit het dorp.

“...wellicht...” zei de boer.

De dag erna probeerde de zoon van de boer één van de wilde paarden te temmen maar viel en brak zijn been.

“Oh wat erg!” zeiden alle andere inwoners uit het dorp.

“...wellicht...” zei de boer.

Eén dag later kamen de herauten van de keizer om te melden dat er oorlog was en dat alle jonge mannen mee moesten om in het keizerlijke leger te dienen. De zoon van de boer niet want die had een gebroken been.

“Wat een geluk!” zeiden alle andere inwoners uit het dorp.

“...wellicht...” zei de boer.

Er komen een hoop dingen uit China vandaag de dag maar een beschaving die al zo lang aan de weg timmert, heeft onherroepelijk meer te bieden dan broodroosters en elektrische auto's alleen. De tijd heeft vele volkeren een hoop levenservaring gebracht en deze parabel over een ogenschijnlijk stoïcijnse Chinese boer bevat een hoop wijsheid.

De gebeurtenissen die de boer op zijn weg vindt, zijn nooit als individuele gevallen te beoordelen. Alles heeft een bepaalde logica binnen een groter perspectief en vaak kunnen we de dingen die ons overkomen pas plaatsen op het moment dat we de invloed van die gebeurtenissen kunnen toetsen met de volgende situaties die we in ons leven tegenkomen.

De Chinese boer neemt de gebeurtenissen die hem overkomen zoals ze zijn zonder er een direct waardeoordeel over te vellen. Wat goed is en wat slecht is, wordt ingevuld door ieders perspectief en kan men eigenlijk pas bepalen op het moment dat alle informatie beschikbaar is. Helaas gebeurt er altijd weer iets onverwachts waardoor dat finale oordeel weer in de toekomst komt te liggen. De boer had dit goed begrepen en leefde daarom in rust en kalmte terwijl zijn dorpsgenoten zich in een constante emotionele achtbaan bevonden. Hij had geaccepteerd dat het leven altijd zijn eigen weg gaat en dat wij slechts toeschouwers zijn wiens enige echte verantwoordelijkheid is om van de reis te leren.

Ruim 14 jaar geleden ben ik als voorzitter van het VO aangetreden. Samen met mijn maatje Marcel Kemper vormen we al die tijd de harde kern van het VO. Nu dat we bijna aan het einde van SPAN, zoals het al deze jaren bestaan heeft, komen, kan en mag en wil ik terugkijken op al deze jaren dat we met het bestuur hebben samengewerkt om de toekomst enigszins te vormen.

Allereerst wil ik Marcel van harte bedanken voor zijn inbreng. Naast een oneindige kennis van zaken en een perfect gevoel voor organisatie heeft hij nog iets anders wat nog veel belangrijker is. Een groot hart. Alle VO-leden, geweest en huidig, hebben een belangrijke rol vervuld in het VO maar Marcel wil ik er toch uitlichten. Zonder hem had deze terugblik nooit zo positief kunnen zijn en was de voldoening veel minder geweest. Bedankt Marcel!

Daarnaast wil ik natuurlijk ook alle ex-leden, huidige leden en andere medewerkers van het VO bedanken. Zonder hun inbreng hadden Marcel en ik alleen er ook weinig van gebakken! Alle leden hebben zich altijd volledig ingezet om onze taak van klankbord voor het bestuur zo goed mogelijk in te vullen en dat is geen geringe taak. De hoeveelheid kennis die daarvoor nodig is, is niet mis en toch is dat nooit een obstakel geweest. Bedankt!

In dat licht wil ik ook het SPAN-bestuur bedanken voor alle moeite die zij genomen hebben om de samenwerking tussen bestuur en VO niet alleen vlekkeloos te laten verlopen maar ook voordeel te hebben gecreëerd vanuit onze inbreng. Nooit heb ik het gevoel gehad dat onze samenwerking slechts een vinkje was op een lijst met vereisten gedictieerd door De Nederlandsche Bank. Het bestuur heeft het VO altijd serieus genomen en als integraal onderdeel van de machine beschouwd. Mijn dank gaat uit naar alle huidige leden van het bestuur, ex-leden en de grote meerderheid van consultants die het bestuur met raad en daad hebben bijgestaan. Bedankt allen!

In de lange tijd dat SPAN bestaan heeft, heeft het al een hoop dingen meegemaakt. Talloze aanpassingen van reglementen, veranderingen in de markt, het sluiten van fondsen, de inbreng van ABN AMRO en nu de liquidatie van SPAN. Op deze laatste gebeurtenis, waarmee we tegelijkertijd ook het licht uitdoen, wil ik nog even terugkijken.

Wanneer we het hebben over de financiële markten, kunnen we kort zijn. Als super klein fonds hebben we niks in de melk te brokkelen. We drijven mee met de financiële maalstromen en kunnen af en toe een peddel in de stroom steken om her en der enigszins een richting te kiezen. Aangezien de hoeveelheid peddels beperkt is en het effect ook relatief gering is, moet er een hoop ander werk gedaan worden om alles in goede banen te leiden.

En daar kan ik het bestuur en hun commissies mee feliciteren. Niet alleen de administratie van het fonds is op bewonderenswaardige wijze gevoerd maar ook het hele proces tot liquidatie van het fonds is op perfecte wijze uitgevoerd. Van het voorbereidende werk om de noodzaak in kaart te brengen, het overleg met de werkgever, de inventarisatie van de gevolgen voor de deelnemers, de informatieverstrekking naar het VO, de onderhandelingen met de verschillende kandidaten tot het

uitgebreide administratieve proces om uiteindelijk de goedkeuring te verkrijgen van DNB. Een proces dat de 12 werken van Hercules een beetje in de schaduw zet.

Uiteindelijk ligt er een liquidatieovereenkomst op tafel waar we erg trots op kunnen zijn. De voorwaarden waaronder we overgaan zijn erg gunstig en vormen een behoorlijk goede peddel. Dat komt grotendeels door het werk dat het bestuur heeft verricht en als VO kunnen we met volledig vertrouwen aangeven dat we ons volledig kunnen vinden in de gang van zaken die uiteindelijk tot dit laatste verslag hebben geleid.

En ja, ik ben de eerste die zegt dat het fonds (en wij allemaal) geluk gehad hebben met het momentum waarin de markt zich bevond op het moment dat we de overgang beklonken hebben. Zonder geluk vaart niemand wel, dat had onze Chinese boer ook al begrepen al bleef hij er behoorlijk stoïcijns onder. Maar waarschijnlijk had zelfs hij bij deze liquidatie toch wel een kleine glimlach laten zien.

“...wellicht...”

Financieel beleid

Het financiële beleid gedurende het eerste kwartaal van 2026 stond in het teken van de collectieve waardeoverdracht naar Zwitserleven, waarbij is ingezet op het zo goed mogelijk managen van de financiële risico's tot het moment van waardeoverdracht. Daartoe zijn twee belangrijke beslissingen genomen. Ten eerste het mitigeren van het renterisico en het inflatierisico door deze tegen een redelijke premie te verzekeren bij Zwitserleven. Daarmee werd ook het risico dat de waardeoverdracht uiteindelijk niet door zou kunnen gaan binnen de daarvoor afgesproken criteria verkleind. Ten tweede werd, binnen de bandbreedte van het financiële mandaat, de rendementsportefeuille verkleind en daarmee ook het risico van een minder gunstig resultaat voor de deelnemers of het in het geheel niet door kunnen gaan van de waardeoverdracht. Ondanks deze risico-afbouw heeft het fonds een positief rendement van 1,7% over het eerste kwartaal gerealiseerd.

Deze beslissingen hebben bijzonder goed uitgepakt en bijgedragen aan het uitstekende resultaat van de collectieve waardeoverdracht voor alle deelnemers van het fonds: voor de DB-deelnemers vanaf 1 januari 2027 een jaarlijkse indexatie van 100% van de Europese inflatiemaatstaf HICPxT (met een jaarlijks maximum van 20%) plus een eenmalige verhoging van 5,68% op datum overdracht. Voor de DC-deelnemers zijn de pensioenkapitalen op overdrachtsdatum met 1% verhoogd.

Het VO steunt het bestuur in het gevoerde financiële beleid en de zorgvuldige wijze waarop is toegewerkt naar de collectieve waardeoverdracht.

Interne communicatie

Inleiding

Het VO heeft de communicatie aan deelnemers en pensioengerechtigden gedurende de liquidatie van het pensioenfonds en de transitie van de pensioenrechten naar Zwitserleven gevolgd en beoordeeld. Dit eindverslag beschrijft de wijze waarop het VO de communicatie gedurende de periode van 1 april 2026 tot en met 17 juli 2026 heeft ervaren en beoordeeld. Daarbij is in het bijzonder gekeken naar de tijdigheid, duidelijkheid, volledigheid en toegankelijkheid van de informatievoorziening.

Achtergrond

SPAN is in 2026 overgegaan naar de laatste fase van zijn bestaan als zelfstandig pensioenfonds. In het kader van de liquidatie zijn de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten overgedragen aan Zwitserleven. Deze overgang was voor deelnemers en pensioengerechtigden een belangrijke gebeurtenis. Een zorgvuldige communicatie was daarom van groot belang. De communicatie moest niet alleen feitelijke informatie verstrekken, maar deelnemers ook duidelijkheid geven over de gevolgen van de overgang, de planning, de administratieve afwikkeling en hun persoonlijke pensioensituatie.

Communicatie in de onderzochte periode

In de periode van 1 april tot en met 17 juli 2026 heeft SPAN via verschillende communicatiekanalen informatie verstrekt over de liquidatie en de overgang naar Zwitserleven. Het VO heeft daarbij onder meer gelet op:

- De informatie over de voortgang van de liquidatie;
- De planning van de transitie;
- De overdracht van de pensioenrechten naar Zwitserleven;
- De gevolgen voor deelnemers en pensioengerechtigden;
- De overgang van de dienstverlening van SPAN naar Zwitserleven;
- De bereikbaarheid voor vragen;
- De communicatie rond de afronding van de overdracht;
- De duidelijkheid over de momenten waarop deelnemers actie moesten ondernemen, dan wel juist niets hoefden te doen.

Beoordeling door het VO

Het VO is van oordeel dat de communicatie gedurende deze laatste fase over het algemeen zorgvuldig en adequaat is verlopen.

De communicatie heeft naar het oordeel van het VO voldoende aandacht besteed aan de belangrijkste gebeurtenissen en heeft deelnemers in staat gesteld de ontwikkelingen rond de liquidatie en de overgang naar Zwitserleven te volgen.

Een belangrijk aandachtspunt bij een dergelijke transitie is dat deelnemers niet alleen moeten worden geïnformeerd over wat er gebeurt, maar vooral ook over wat dit voor hen persoonlijk betekent. Het VO heeft daarom bij zijn beoordeling nadrukkelijk gekeken naar de begrijpelijkheid en praktische bruikbaarheid van de verstrekte informatie.

Tijdigheid

Het VO constateert dat de communicatie in de onderzochte periode in belangrijke mate aansloot bij de voortgang van het transitieproces.

Voor deelnemers is vooral van belang geweest dat informatie over belangrijke mijlpalen niet pas achteraf werd verstrekt. Het VO acht het daarom positief wanneer informatie over de voortgang, de daadwerkelijke overdracht en de verdere dienstverlening zo dicht mogelijk op het relevante moment wordt gecommuniceerd.

Een opmerking is hier op zijn plaats met betrekking tot de Stopbrief SPAN aan de gepensioneerden.

Deze brief had tot doel de deelnemers te informeren over het beëindigen van de pensioenuitkering vanuit SPAN in verband met de overgang naar Zwitserleven en had voor slapers en gepensioneerden op 11 april verstuurd moeten worden.

De stopbrief is uiteindelijk pas in mei aan de slapers en in juli 2026 aan de gepensioneerden verstuurd. Naar het oordeel van het VO was dit veel te laat.

Het VO constateert dat de serviceorganisatie Idella, die verantwoordelijk was voor het verzenden van de stopbrief, grote problemen heeft ondervonden bij de uitvoering hiervan. Er is gedurende langere tijd geworsteld met het tijdig en correct verzenden van de brief.

Duidelijkheid en begrijpelijkheid

Het VO acht duidelijke en voor deelnemers begrijpelijke communicatie van groot belang, zeker bij een overgang waarbij pensioenrechten van een pensioenfonds naar een verzekeraar worden overgebracht.

De communicatie bevatte veel technische en juridische informatie die noodzakelijk is voor een correcte informatievoorziening. Het VO vindt het daarbij belangrijk dat dergelijke informatie steeds wordt vertaald naar de praktische betekenis voor de deelnemer.

Overgang naar Zwitserleven

De overgang naar Zwitserleven vormde voor deelnemers een belangrijk onderdeel van de communicatie.

Het VO vindt het van belang dat deelnemers duidelijk konden onderscheiden tussen de afronding van SPAN en de start van de dienstverlening door Zwitserleven. Daarbij gaat het onder meer om de vraag bij welke partij deelnemers na de overgang terecht kunnen met vragen over hun pensioen, waar zij hun pensioeninformatie kunnen vinden en welke administratieve veranderingen zij kunnen verwachten.

De communicatie over deze overgang heeft naar het oordeel van het VO een belangrijke bijdrage geleverd aan het begeleiden van deelnemers naar de nieuwe situatie.

In de onderzochte periode heeft Zwitserleven rechtstreeks met de gepensioneerden gecommuniceerd. Het VO heeft daarbij de volgende momenten vastgesteld:

- 21 april 2026: Deelnemers ontvangen de startbrief van Zwitserleven
- 23 april 2026: de eerste loonstrook was beschikbaar in het pensioenportaal van Zwitserleven.
- 21 mei 2026: in het pensioenportaal werd een mutatieoverzicht beschikbaar gesteld. Hierin was onder meer de indexatie per 1 april 2026 van 5,68% opgenomen.

Deze communicatie vormde voor de gepensioneerden een belangrijk eerste zichtbare teken dat de overgang naar Zwitserleven daadwerkelijk had plaatsgevonden en dat de pensioenadministratie daar operationeel was.

Bereikbaarheid en vragen van deelnemers

Bij een transitie van deze omvang kunnen deelnemers vragen hebben die niet volledig door algemene communicatie kunnen worden beantwoord.

Het VO heeft daarom ook het belang van een goed bereikbare en herkenbare helpdesk of contactmogelijkheid onderkend. Deelnemers moeten weten waar zij terecht kunnen wanneer hun persoonlijke situatie vragen oproept.

Een goede overgang betekent naar het oordeel van het VO dan ook niet alleen dat de informatie beschikbaar is, maar ook dat deelnemers daadwerkelijk in staat zijn om aanvullende uitleg te krijgen.

Eindbeoordeling

Op basis van de communicatie die het VO gedurende de periode van 1 april 2026 tot en met 17 juli 2026 heeft gevolgd, is het VO van oordeel dat de communicatie rond de liquidatie van SPAN en de transitie naar Zwitserleven in het algemeen zorgvuldig en voldoende adequaat is verlopen. Het VO waardeert de inspanningen die zijn verricht om deelnemers en pensioengerechtigden gedurende deze ingrijpende overgang te informeren. Tegelijkertijd blijft het VO van mening dat bij complexe pensioencommunicatie voortdurende aandacht nodig is voor eenvoud, begrijpelijkheid en de vertaling van algemene pensioeninformatie naar de persoonlijke situatie van de deelnemer.

Slot

Met de overgang naar Zwitserleven is een belangrijke fase in het bestaan van Stichting Pensioenfonds AT&T NL afgesloten.

Het VO spreekt zijn waardering uit voor de wijze waarop de communicatie gedurende de laatste fase van de liquidatie en transitie is vormgegeven en dankt alle betrokkenen die aan de informatievoorziening aan deelnemers en pensioengerechtigden hebben bijgedragen.

Dit eindverslag heeft betrekking op de communicatie in de periode van 1 april 2026 tot en met 17 juli 2026 en vormt daarmee de afsluitende beoordeling van het VO van deze communicatie.

Extern beleid

Northern Trust

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie

Northern Trust is sinds 1 januari 2023 de custodian (de financiële partij die de effecten van het fonds bewaart) van SPAN. In het kader van de CWO is per 31 maart 2026 het SPAN vermogen overgemaakt naar Zwitserleven. Hiermee is een einde gekomen aan de dienstverlening van Northern Trust.

Idella

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

De rol van Idella in 2026 heeft in het teken van de overdracht naar Zwitserleven gestaan. Dit is zodanig verlopen dat de dienstverlening door Zwitserleven tijdig (1 april 2026) van start heeft kunnen gaan. Het verzorgen van de stopbrieven heeft wel een behoorlijk vertraging opgelopen en kon pas in de loop van juli 2026 worden afgerond.

Het VO is gedurende 2026 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 2026 en AT&T als werkgever voor de flexibiliteit ten aanzien van de mensen die bij het SPAN betrokken zijn.

Den Haag, 4 september 2026,

Verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie

Reactie bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

Het bestuur dank de leden van het verantwoordingsorgaan voor de constructieve, positieve en bekwame manier waarop zij met het bestuur hebben samengewerkt. Deze samenwerking is het uiteindelijke resultaat voor de deelnemers van het fonds zeker ten goede gekomen. Wij kijken terug met weemoed maar in de overtuiging dat we door onze gezamenlijke inspanningen de deelnemers goed hebben achtergelaten.

Jaarrekening

Balans na resultaatverdeling (in € '000)

	Ref.	06-10-2026	31-12-2025
<u>Activa</u>			
Beleggingen voor risico Pensioenfonds	4		
Zakelijke waarden		0	22.300
Vastrentende waarden		0	127.146
Derivaten		0	172
Overige beleggingen		0	14.563
		0	164.181
Beleggingen voor risico deelnemers	5	0	2.923
Overige vorderingen en overlopende activa	6	0	162
Overige activa	7	0	969
Totale activa		0	168.235
<u>Passiva</u>			
Stichtingskapitaal en reserves	8	0	41.947
Technische voorzieningen risico pensioenfonds	9	0	118.676
Technische voorzieningen risico deelnemers	10	0	2.923
Langlopende schulden	11	0	25
Overige schulden en overlopende passiva	12	0	4.664
Totale passiva		0	168.235

Staat van baten en lasten van 1 januari 2026 tot en met 6 oktober 2026
(in € '000)

	Ref.	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Baten			
Premiebijdragen	14	615	967
Beleggingsresultaten risico pensioenfonds	15	2.710	472
Beleggingsresultaten risico deelnemers	16	-28	-11
		3.297	1.428
Lasten			
Pensioenuitkeringen	17	1.143	4.398
Pensioenuitvoeringskosten	18	638	899
Mutatie technische voorziening voor risico van het pensioenfonds	19	-118.676	-15.949
Mutatie technische voorziening voor risico deelnemers	20	-2.923	-222
Saldo overdracht van rechten	21	165.062	267
		45.244	-10.607
Saldo van baten en lasten		-41.947	12.035
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Van/naar algemene reserve		-41.947	12.035

Kasstroomoverzicht over 2026 (in € '000)

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
<i>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</i>		
Ontvangen premies	777	805
Betaalde pensioenuitkeringen	-1.290	-4.418
Betaald in verband met overdracht van rechten	-165.062	-267
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-825	-859
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	-166.400	-4.739
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	163.938	80.094
Betaalde en ontvangen directe beleggingsopbrengsten	62	611
Aankopen beleggingen	-13.000	-61.453
Betaalde kosten vermogensbeheer	-132	-266
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	150.868	18.986
Netto kasstroom	-15.532	14.247
Mutatie Liquide middelen	-15.532	14.247
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Lopende bankrekening 6 oktober/ 31 december	0	969
Beleggingsrekeningen 6 oktober / 31 december	0	14.563
6 oktober / 31 december boekjaar totale liquide middelen	0	15.532
1 januari boekjaar totale liquide middelen	15.532	1.285
Mutatie liquide middelen	-15.532	14.247

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

1. Algemene toelichting

1.1. Activiteiten

Het doel van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland was 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. Aan dit doel is door de collectieve waardeoverdracht in 2026 een eind gekomen.

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/vereffenaars en het bestuur/college van vereffenaars 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 heeft de vereffening en de liquidatie in 2026 afgerond. Het fonds heeft aan al zijn verplichtingen voldaan.

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 van 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 in eerdere jaren geleid tot een verhoging van de voorziening van circa 6%. Er is in 2025 en 2026 geen sprake geweest van schattingswijzigingen.

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 de 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 de deelnemerspopulatie van het fonds en is 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.

Na de collectieve waardeoverdracht in 2026 is er geen sprake meer van technische voorzieningen voor risico pensioenfonds.

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.

Na de collectieve waardeoverdracht in 2026 is er geen sprake meer van technische voorzieningen 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*).

Na de collectieve waardeoverdracht in 2026 is er geen sprake meer van een dekkingsgraad.

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 2026	22.300	127.146	-4.117	145.329
Stand beleggingsrekening 1 januari 2026				14.563
Derivaten met een negatieve waarde				4.289
Totaal per 1 januari 2026				164.181
Aankopen	0	13.000	0	13.000
Verkopen en afwikkeling	-23.109	-140.008	2.074	-161.043
Herwaardering- en verkoopresultaat	809	-138	2.043	2.714
Totaal mutatie beleggingen (exclusief beleggingsrekening)	-22.300	-127.146	4.117	-145.329
Stand beleggingen per 6 oktober 2026	0	0	0	0
Stand beleggingsrekening 6 oktober 2026				0
Stand per 6 oktober 2026				0
Derivaten met een negatieve waarde				0
Totaal per 6 oktober 2026				0
Stand beleggingen per 1 januari 2025	51.433	107.199	5.001	163.633
Stand beleggingsrekening 1 januari 2025				374
Totaal per 1 januari 2025				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
Totaal mutatie beleggingen (exclusief beleggingsrekening)	-29.133	19.947	-9.118	-18.304
Stand beleggingen per 31 december 2025	22.300	127.146	-4.117	145.329
Stand beleggingsrekening 31 december 2025				14.563
Derivaten met een negatieve waarde				4.289
Totaal per 31 december 2025				164.181

5. Beleggingen voor risico deelnemers

	Zakelijke waarden	Vastrentende waarden	Totaal
Stand per 1 januari 2026	1.064	1.859	2.923
Aankopen	0	0	0
Verkopen	-1.043	-1.853	-2.896
Herwaardering- en verkoopresultaat	-21	-6	-27
Stand per 6 oktober 2026	0	0	0
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

6. Overige vorderingen en overlopende activa

	06-10-2026	31-12-2025
Premiedebiteuren	0	162
Stand per 6 oktober / 31 december	0	162

7. Overige activa – liquide middelen

	06-10-2026	31-12-2025
Overige overlopende activa	0	0
Saldo bankrekening	0	969
Stand per 6 oktober / 31 december	0	969

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Het fonds heeft een ongebruikte kredietfaciliteit bij ABN AMRO voor een totaalbedrag van € 250 duizend (2025: € 250 duizend).

8. Stichtingskapitaal en reserves

	Algemene Reserve
Stand per 1 januari 2026	41.947
Bestemming saldo van baten en lasten	-41.947
Stand per 6 oktober 2026	0
Stand per 1 januari 2025	29.912
Bestemming saldo van baten en lasten	12.035
Stand per 31 december 2025	41.947

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%, bevond het fonds zich ultimo 2025 niet in een reservetekort. De actuele dekkingsgraad eind 2025 was 134,5%.

De standaardtoets is in 2026 in verband met de collectieve waardeoverdracht in 2026 niet meer van toepassing.

9. Technische voorziening risico pensioenfonds

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

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Technische voorziening begin boekjaar	118.676	134.625
Benodigde interest	632	3.034
Wijziging rentetermijnstructuur	1.685	-16.424
Risicopremie langlevens	233	978
Risicopremie kortlevens	-67	-269
Vrijval door overlijden (langlevens)	0	-1.422
Vrijval voorziening latent partnerpensioen door overlijden	-6	-457
Toekenning ingaand partnerpensioen	0	595
Pensionering	10	26
Uitgaande waardeoverdrachten	0	-135
Uitkeringen (inclusief afkopen)	-1.138	-4.394
Vrijgevallen voor kosten	-28	-110
Inkoop DB aanspraken uit DC kapitaal	0	55
Overige mutaties en correcties	116	-94
Toeslagverlening	0	2.668
Collectieve waardeoverdracht	-120.113	0
Technische voorziening einde boekjaar	0	118.676

De technische voorziening voor risico pensioenfonds is per saldo gedaald met € 118.676.

Conform het reglement werd beoogd om de pensioenaanspraken en -rechten jaarlijks te verhogen met de afgeleide CPI alle huishoudens. Deze toeslagverlening in enig jaar was voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Toeslagverlening werd conform het financieel toetsingskader getoetst op toekomstbestendigheid. De mutatie van de CPI afgeleid van september 2024 naar september 2025 was 3,16%. Het bestuur heeft besloten om een toeslag toe te kennen van 2,33% per 1 januari 2026. Deze toeslag is in de technische voorziening per 31 december 2025 verwerkt. Er heeft in 2026 geen toeslagverlening meer plaatsgevonden.

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

	06-10-2026		31-12-2025	
		Aantal		Aantal
Pensioengerechtigden	0	0	61.231	147
Slapers	0	0	55.953	327
Voorziening onvindbare deelnemer	0		9	
Extra kostenvoorziening	0		1.483	
Eindstand	0	0	118.676	474

10. Technische voorzieningen risico deelnemers

	06-10-2026	31-12-2025
Technische voorziening begin boekjaar	2.923	3.145
Aanwending DC-kapitalen voor inkoop DB-pensioen	-8	-63
Collectieve waardeoverdracht	-2.888	-148
Beleggingsresultaten	-27	-11
Eindstand	0	2.923

11. Langlopende schulden

	06-10-2026	31-12-2025
Verstrekking overige langlopende schulden	25	49
Aflossing lopend boekjaar	-25	0
Af: looptijd korter dan een jaar	0	-24
Eindstand	0	25

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. Deze verplichting is in het kader van de collectieve waardeoverdracht aan verzekeraar Zwitserleven overgedragen.

12. Overige schulden en overlopende passiva

	06-10-2026	31-12-2025
Derivaten met een negatieve waarde	0	4.289
Pensioenuitkeringen – belastingafdrachten	0	99
Overige kortlopende schulden	0	24
Nog te betalen kosten	0	252
Eindstand	0	4.664

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

Risicobeheer

De verplichtingen en het vermogen van het fonds zijn in april 2026 volledig overgedragen aan Zwitserleven, in het kader van de collectieve waardeoverdracht. Tot aan deze overdracht heeft het fonds in 2026 op normale wijze gefunctioneerd en was het beleid ten aanzien van risicomanagement, waarvan hieronder een beschrijving, nog volledig van toepassing.

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

De interne risicobeheersings- en controlesystemen waren 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 niet 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 werden maandelijks gerapporteerd. Hiernaast diende ieder bestuurslid de nevenfuncties te rapporteren. Met betrekking tot de financiële verslaglegging, vond er een controle plaats door de externe certificerende actuaire en accountant.

Het fonds hanteerde, naast een algehele risicohouding, vier domeinen waarvoor de risicohouding wordt vastgesteld, namelijk: besturingsfilosofie, reputatiemanagement, producten & uitbesteding en kapitaalmanagement. In 2024 heeft het bestuur zijn risicohouding voor het laatst geactualiseerd. De risicohouding van het bestuur varieerde 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 nam het bestuur geen risico. Indien het nemen van risico bij kon dragen aan het behalen van de doelstellingen van het fonds, was het bestuur bereid het nemen van meer risico in de besluitvorming te overwegen.

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

Daarnaast valideerde het bestuur jaarlijks zijn risicobereidheid in relatie tot de risicohouding en doelstellingen. De risicobereidheid werd uitgedrukt in risicobereidheidsprincipes. De strategische doelstellingen en risicobereidheidsprincipes van het fonds vormden de kaders waarbinnen de strategische en operationele risico- managementcycli werden ingericht en uitgevoerd.

Het bestuur heeft de volgende strategische risico's gedefinieerd:

Strategische risico's	
1.	Het risico dat de dekkinggraad 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 zijn 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 partiële ERB uitgevoerd, gericht op de naar verwachting beperkte levensduur van het fonds en de beoogde collectieve waardeoverdracht 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 collectieve waardeoverdracht 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 werd beschouwd.

De belangrijkste conclusie van de ERB was 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 werden een aantal vervolgacties vastgesteld, die met name gericht waren op het realiseren van een collectieve waardeoverdracht 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 had 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. Vervolgens heeft het liquidatietraject van het fonds plaatsgevonden.

Operationele risico's

Operationele risico's zijn de risico's die het nakomen van de operationele doelstellingen in de weg staan. Op jaarlijkse basis werden deze door het bestuur minimaal twee keer geëvalueerd door middel van een risicoanalyse. De risico's werden in hoofdlijnen in een document vastgelegd en zijn 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 gehanteerde beleid voor het mitigeren van de risico's. FIRM is een geïntegreerde methode die gebruikt wordt voor analyse van risico's bij alle typen 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 dekkinggraad negatief beïnvloeden. Dat kan leiden tot een verlies van koopkracht doordat de pensioenen niet meegroeien met de prijsstijging of moeten worden gekort. Dit risico werd 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 dekkinggraad van het fonds. Ook dit risico wordt als hoog aangemerkt en wordt nauwlettend gevolgd.

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

In 2025 heeft het fonds een ALM-studie uitgevoerd. De doelstelling van een ALM-studie was 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 werd de dekkinggraad van het fonds dus minder kwetsbaar voor rentedalingen. Dit beleid is in 2026 tot aan de collectieve waardeoverdracht doorgezet.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de marktwaaarde van de zakelijke waarden verandert. Dit risico werd 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 vond 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 belegde in meerdere fondsen met regio-spreiding en valuta-spreiding.

Het fonds verwachtte voor het marktrisico te worden beloond in de vorm van een extra rendement. Het marktrisico vormde daarmee voor het fonds een belangrijke bron om zijn indexatieambities te kunnen realiseren. Het fonds beheerste het marktrisico doordat het fonds een beleggingsadviescommissie had die de markt trackt en het bestuur adviseerde, indien gewenst externe consultants raadpleegde en belegde in beleggingsfondsen en niet rechtstreeks in vastgoed, aandelen of complexe producten. Hiernaast paste de vermogensbeheerder in principe automatische rebalancing toe zodra een bandbreedte op fondsniveau werd overschreden. Het bestuur gaf opdracht tot verdere rebalancing na advies van de beleggingsadviescommissie. Daarnaast werd elke maand de stresstest door het bestuur beoordeeld, waarin de gevolgen voor de dekkinggraad van grote wijzigingen in marktomstandigheden werden 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 werd 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 beperkte de risico's verder doordat enerzijds in de matchingportefeuille vooral langlopende staatsobligaties en investment grade bedrijfsobligaties met een hoge credit rating werden aangeschaft en anderzijds bij andere leningen of vorderingen met limieten werd gewerkt en brede spreiding over debiteuren werd gezocht. Ook gold voor staatsobligaties een stop-loss mechanisme, waarbij een (te) sterk oplopende spread tussen het rendement van een staatsobligatie

en een vergelijkbare renteswap een signaal afgaf voor een verhoogd risico. De vermogensbeheerder rapporteerde 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 was zeer beperkt, doordat er niet belegd werd in illiquide beleggingen. Ook werd per kwartaal een liquiditeitsoverzicht opgesteld. En daarnaast had het fonds een stand-by kredietfaciliteit van € 250 duizend waarmee het risico verder wordt beperkt. Daarom werd 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 werd 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 belegde ongeveer een derde van zijn middelen in niet-Euro valuta, en loopt daarmee een valutarisico. Besloten werd 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 achtte het fonds dit risico beperkt: hoewel de kans als aanzienlijk werd ingeschat, werd 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. Dit is in 2026 voortgezet.

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 was de mate waarin actief beheer wordt toegepast beperkt.

Verzekeringstechnisch risico

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 was het risico van langleven (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 langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. De AG-prognosetafel 2024 is toegepast. De AG-overlevingstafels worden elke twee jaar geactualiseerd. Aangezien het aantal waarnemingen bij alleen het fonds te beperkt was, werden 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 rekende het beoogde lange termijn rendement op een inflatie van 3% uit, om meer inzicht te verkrijgen in de effecten hiervan. Het fonds had geen specifieke beleggingen die erop zijn gericht dit risico te verkleinen.

Klimaatrisico

Klimaatverandering is 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 wilde klimaatrisico's in de beleggingsportefeuille zo veel mogelijk beperken en hield hiermee rekening door middel van het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Niet financiële risico's

Naast financiële risico's liep het fonds ook niet-financiële risico's die het behalen van de doelstellingen konden bedreigen. Deze risico's konden 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 was, hadden 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 hield zich, bijgestaan door externe deskundigen, op de hoogte van veranderingen in wet- en regelgeving en zorgde ervoor te voldoen aan de minimale eisen. Vanuit kosten oogpunt, en omdat het fonds relatief klein was, werden prioriteiten, nut en noodzaak wel uitvoerig gewogen. Het risico hiervan werd 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 werd 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 waren vroegtijdig betrokken bij eventuele fouten of omissies die optreden. Verder droeg het bestuur zorg voor heldere documentatie over het besluitvormingsproces en had het een kleine afstand tot individuele deelnemers. Ook had het fonds een aansprakelijkheidsverzekering, die tot aan de liquidatie is voortgezet. Na liquidatie geldt nog een uitlooperperiode van vijf jaar voor deze verzekering.

Het risico op reputatieschade bewaakte 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 werd 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 werd 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 werden 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 was geen sprake van structurele gegevensverwerking. Zo deed het fonds zelf geen rechtstreekse betalingen en konden deze ook niet door het bestuur verricht worden. Van dubbelfuncties was bij het fonds geen sprake. Verder werden processen regelmatig bijgesteld en verbeterd, ontving het fonds jaarlijks een ISAE-verklaring van zijn uitvoerders, waarmee tevens kwartaaloverleggen plaatsvonden. 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, werd 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 zijn website en AVG-vereisten verwerkt in de deelnemerscommunicatie. Privacygevoelige informatie werd zoveel mogelijk geanonimiseerd. Hiermee voldeed het fonds aan de gestelde vereisten in de wet. Dit risico werd door het fonds als beperkt beoordeeld.

Uitbestedingsrisico

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

Het uitbestedingsrisico werd gemitigeerd door de afspraken (kwaliteitseisen) in de uitbestedingsovereenkomsten en de daaraan verbonden servicelevel agreements (SLA's). Monitoring van de uitvoering vond 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 voerde het fonds een systematische analyse uit van de risico's die samenhangen met de uitbesteding van activiteiten en processen. Per specifieke uitbesteding werd 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 was 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. Dit rapport voor 2026 was ten tijde van vaststelling van dit verslag nog niet beschikbaar. Op basis van deze constatering beoordeelt 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. Dit rapport voor 2026 was ten tijde van vaststelling van dit verslag nog niet beschikbaar. 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. Dit rapport voor 2026 was ten tijde van vaststelling van dit verslag nog niet beschikbaar. 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 liquidatiewerkzaamheden. Het bestuur beoordeelt dit risico als beheersbaar.

Alles overziend beoordeelde het bestuur het uitbestedingsrisico van Idella voor de 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 waren volledig ondergebracht bij de pensioenadministrateur en vermogensbeheerder, en vielen dus onder uitbestedingsrisico. Het fonds heeft een IT-beleid opgesteld. Het fonds maakte gebruik van het Microsoft platform OS365 voor documentmanagement, dat professioneel ondersteund wordt. Het bestuur had geen toegang tot de systemen met deelnemersgegevens, de IT-omgeving voor de pensioenadministratie was volledig uitbesteed aan de administrateur. Het risico op cybercrime en datalekken werd 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 beoordeelde 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 had een gedragscode die van toepassing was op alle leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de beleggingsadviescommissie en het bestuursbureau. Daarnaast was er een incidentenregeling en een klokkenluidersregeling voor aan het fonds verbonden personen. In 2024 heeft het fonds onder begeleiding van een externe deskundige een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uitgevoerd. Hiermee werd 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 werden voor aantreding mede op integriteit gescreend door DNB. Het fonds belegde in beleggingsfondsen en niet rechtstreeks in aandelen, waarbij het vermogensbeheer was uitbesteed. Hierdoor was handelen met voorwetenschap niet aan de orde.

Het fonds beoordeelde 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 werd op dit gebied geadviseerd door een externe actuaris en het hield ook zelf de wijzigingen in wet- en regelgeving bij. Stukken van het fonds werden waar nodig beoordeeld of geëvalueerd door externe deskundigen. Contracten met uitbestedingspartners werden beoordeeld door externe deskundigen.

Het fonds beoordeelde 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 werd gemitigeerd doordat bestuursleden en leden van andere fondsorganen geen rechtstreekse betalingen deden en ook geen directe toegang hadden tot bankrekeningen van het fonds. Alle betalingen door de pensioenadministrateur werden gevalideerd. Verder had het fonds een gedragscode, een incidenten- en klokkenluidersregeling, en werden incidenten en compliance zaken maandelijks gerapporteerd. Hiernaast diende ieder bestuurslid de nevenfuncties te rapporteren. Met betrekking tot de financiële verslaglegging, vond er een controle plaats door de actuarissen en accountant.

Het fonds beoordeelde het frauderisico als een laag risico.

13. Verbonden partijen

Transacties met bestuurders/vereffenaars

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

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 premierugstorting, 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. In 2026 is tussen de werkgever en het fonds in verband met de collectieve waardeoverdracht en voorgenomen liquidatie van het fonds een beëindigingsovereenkomst afgesloten waarna de uitvoeringsovereenkomst niet meer van toepassing is.

14. Premiebijdragen

Per 1 januari 2014 heeft de werkgever de pensioenovereenkomst met de werknemers gewijzigd. De nieuwe overeenkomst vanaf die datum betreft een beschikbare premieovereenkomst 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.

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Premiebijdrage werkgever	615	967

Omdat de premiebijdragen aan het fonds alleen de vergoeding van uitvoeringskosten (en in 2026 ook de liquidatiekosten) betreffen, is er geen sprake van een kostendeekkende premie.

15. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

01-01-2026 t/m 06-10-2026	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten vermogens- beheer	Totaal
Zakelijke waarden	0	809	0	809
Vastrentende waarden	20	-138	0	-118
Derivaten	39	2.043	0	2.082
Overige beleggingen	3	0	0	3
Kosten vermogensbeheer	0	0	-66	-66
Totaal	62	2.714	-66	2.710

01-01-2025 t/m 31-12-2025

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

16. Beleggingsresultaten risico deelnemers

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogensbeheer	Totaal
01-01-2026 t/m 06-10-2026				
Zakelijke waarden	0	-22	0	-21
Vastrentende waarden	0	-6	0	-6
Totaal	0	-28	0	-27
01-01-2025 t/m 31-12-2025				
Zakelijke waarden	0	-19	0	-19
Vastrentende waarden	0	8	0	8
Totaal	0	-11	0	-11

17. Pensioenuitkeringen

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Ouderdomspensioen	1.038	4.010
Partnerpensioen	101	373
Overige uitkeringen	4	15
Totaal	1.143	4.398

18. Pensioenuitvoeringskosten

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Bestuurskosten	99	45
Bestuursbureau	0	125
Administratiekostenvergoeding	285	262
Actuaris- en advieskosten	99	306
Contributies en toezicht	24	27
IORP	26	64
Accountantskosten	58	64
Overige	47	6
Totaal	638	899

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

Het beloningsbeleid voldoet aan de wettelijke eisen uit het Besluit Financieel Toetsingskader, de Code Pensioenfonds 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

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Mutatie technische voorziening pensioenreglement	-118.676	-15.949

20. Mutatie technische voorzieningen voor risico deelnemers

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Mutatie technische voorziening voor risico deelnemers	-2.923	-222

21. Saldo overdrachten van rechten

	01-01-2026 t/m 06-10-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Inkomende waardeoverdrachten	0	0
Uitgaande waardeoverdrachten	165.062	267
Totaal	165.062	267

22. Aantal personeelsleden

Het pensioenfonds heeft geen werknemers.

23. Vestigingsplaats

Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie, statutair gevestigd in Den Haag, is opgericht op 28-06-1999.

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 (2025: €0). Eén bestuurder wordt door het pensioenfonds bezoldigd, maar ingevolge artikel 2:383 BW, 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

Het fonds heeft op 16 september 2026 de verklaring van non-verzet ontvangen van de Rechtbank in Den Haag. Het batig liquidatiesaldo na de vaststelling van het liquidatieverslag wordt betaald aan de werkgever, direct waarna de bankrekening zal worden opgeheven en het resterende banksaldo ook zal worden betaald aan de werkgever. Dit jaarverslag, dat ook dienstdoet als liquidatieverslag, wordt aan De Nederlandsche Bank voorgelegd. Mede op basis hiervan besluit De Nederlandsche Bank tot beëindiging van het toezicht op het pensioenfonds. Na het besluit van De Nederlandsche Bank dat het toezicht beëindigd is, wordt het pensioenfonds uitgeschreven bij de Kamer van Koophandel, waarmee het einde van het pensioenfonds een feit is. Naar verwachting is de afwikkeling en opheffing voor het jaareinde 2026 afgerond.

Overdracht pensioenadministratie

De boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van het fonds moeten worden bewaard nadat het fonds in liquidatie heeft opgehouden te bestaan. De vereffenaars hebben daarvoor Zwitserleven en de heer W. Loots als bewaarder aangesteld.

Den Haag, 6 oktober 2026

Het college van vereffenaars van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie:



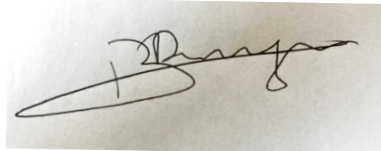
E. van der Plas, voorzitter



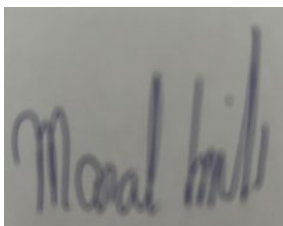
W. Loots, secretaris



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. Hiervan is in verband met de liquidatie van het fonds geen sprake meer.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vereffenaars van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2026

Ons oordeel

Wij hebben het liquidatieverslag 2026 van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit liquidatieverslag opgenomen liquidatierekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds AT&T Nederland in liquidatie op 26 oktober 2026 en van het resultaat over 2026 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 6 oktober 2026;
2. de winst- en verliesrekening over 2026; 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 liquidatierekening'.

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de liquidatierekening 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.

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. In 2026 was er sprake van een collectieve waardeoverdracht naar verzekeraars SRLEV N.V., handelend onder de naam Zwitserleven (voor de DB-regeling) en Zwitserleven PPI N.V. (voor de DC-regeling), hierna gezamenlijk genoemd Zwitserleven, waardoor het fonds een technisch risico loopt.

In hoofdstuk 1 en 2 van het liquidatieverslag besteden de vereffenaars aandacht aan het liquidatietraject van het pensioenfonds. De vereffenaars zullen na het verkrijgen van een akte van non-verzet van de Rechtbank en instemming van De Nederlandsche Bank het pensioenfonds uitschrijven bij de Kamer van Koophandel, waarna het pensioenfonds zal ophouden te bestaan.

Onze werkzaamheden om deze beoordeling van de vereffenaars te evalueren omvatten onder andere:

- ▶ het verkrijgen van controle-informatie (waaronder de collectieve waarde-overdracht naar Zwitserleven) over de door de vereffenaars gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de liquidatierekening opgenomen toelichtingen;
- ▶ overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door de vereffenaars alle relevante elementen bevat en consistent is met onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de liquidatierekening;
- ▶ het inwinnen van inlichtingen bij de vereffenaars over hun kennis van continuïteitsrisico's;
- ▶ het inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen indicaties opgeleverd dat de continuïteitsveronderstelling van de vereffenaars 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 liquidatierekening die het gevolg is 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 de vereffenaars inspelen op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het verantwoordingsorgaan toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 47 van het liquidatieverslag, waarin de vereffenaars zijn 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 de vereffenaars.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de liquidatierekening 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 de vereffenaars.

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*
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.

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'.

- *Premiebijdragen en beleggingsresultaten*
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.

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 de vereffenaars*
Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat de vereffenaars de interne beheersingsmaatregelen doorbreken, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door de vereffenaars, 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 de vereffenaars de aanwezige interne beheersing kunnen 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.

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.

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 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 liquidatierekening 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 controle van de liquidatierekening 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 liquidatierekening.

De vereffenaars zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de vereffenaars voor de liquidatierekening

De vereffenaars zijn verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de liquidatierekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader zijn de vereffenaars verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de vereffenaars noodzakelijk achten om het opmaken van de liquidatierekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de liquidatierekening moeten de vereffenaars afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moeten de vereffenaars de liquidatierekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de vereffenaars het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De vereffenaars moeten gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de liquidatierekening

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 liquidatierekening 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 de vereffenaars en de toelichtingen die daarover in de liquiditeitsrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de vereffenaars gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de liquidatierekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de liquidatierekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de liquidatierekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de vereffenaars 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.

Amstelveen, 6 oktober 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

Digitaal ondertekend door:

Judith Albertsma
6 oktober 2026 16:02 +02:00

J. Albertsma RA